



Årsrapport 2023

Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest

CVR nr. 24 20 41 54

Indhold

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelsens tillidshverv	9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	11
Afdelingsregnskaber	13
Obligationer 1 KAB	14
Obligationer 2 KAB	16
Obligationer 3 KAB	18
Obligationer 1 Lejerbo	20
Obligationer 3 Lejerbo	22
Obligationer 4 Lejerbo	24
Fælles noter	26
Anvendt regnskabspraksis	27
Væsentlige aftaler	29

Ordinær generalforsamling afholdes i SEB Huset:

onsdag den 17. april 2024

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen
Direktør
Lise.bogelund.jensen@seb.dk

Jan Flaaris
Regnskabsansvarlig
jan.flaaris@seb.dk

Kapitalforeningens årsrapport er tillige
tilgængelig på seb.dk/sebinvest

Yderligere eksemplarer af årsrapporten samt afdelingernes
beholdningsoversigter kan rekvireres ved henvendelse til
Foreningen på tlf. 33 28 28 28 eller på
e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
(Herefter forkortet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 24 20 41 54
Reg. nr. FT 24.057
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Anette Larsen, forperson
Britta Fladeland Iversen
Mikkel Fritsch
Jesper Christiansen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Lise Bøgelund Jensen

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 15 91 17

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Udviklingen i Kapitalforeningen KAB/Lejerbo

Foreningen er en kapitalforening jf. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen blev stiftet den 1. oktober 1999.

Foreningens afdelinger, der alle er kontoførende og akkumulerende, henvender sig til KAB og de af KAB administrerede boligafdelinger / organisationer, samt til Lejerbo og de af Lejerbo administrerede boligafdelinger/organisationer eller andre af KAB, Lejerbo og foreningens bestyrelse accepterede boligafdelinger/organisationer.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de organisationer, der ejer beviser udstedt af afdelingerne.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer 0,01 pct. af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for IFS SEBinvest A/S (Administrator), der forestår den daglige administration af Foreningen.

Årets resultat og formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af 2023 faldet fra 6,5 mia. til 6,2 mia. kr., svarende til et fald på 300 mio. kr. Formuefaldet kan primært tilskrives nettoemissioner (indløsninger fra investorerne) i løbet af året. Således har foreningen, trods kursstigninger, haft nettoindløsninger på 785 mio. kr.

Oversigt over foreningens afdelinger og deres stiftelsesdato fremgår af tabel 1 nedenfor.

Årets afkast

Tabel 1 - Afdelingerne i Kapitalforeningen KAB / Lejerbo

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato
Obligationer 1 KAB	29 12 39 42	27. december 2005
Obligationer 2 KAB	29 12 39 77	27. december 2005
Obligationer 3 KAB	30 11 89 87	1. november 2007
Obligationer 1 Lejerbo	30 11 89 95	1. november 2007
Obligationer 3 Lejerbo	31 03 23 18	4. februar 2010
Obligationer 4 Lejerbo	31 03 22 61	4. februar 2010

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive referenceindeks

Afdelinger	Referenceindeks	Afdelingens afkast (%)		Benchmarkets afkast (%)	
		2023	2022	2023	2022
Obligationer 1 KAB	Sammensat	6,54	-9,94	5,57	-12,24
Obligationer 2 KAB	Sammensat	5,54	-10,32	5,57	-12,24
Obligationer 3 KAB	Sammensat	5,21	-11,40	5,57	-12,24
Obligationer 1 Lejerbo	Sammensat	5,22	-8,11	4,44	-8,22
Obligationer 3 Lejerbo	Sammensat	4,88	-9,61	4,44	-8,22
Obligationer 4 Lejerbo	Sammensat	5,64	-9,84	4,44	-8,22

I dette afsnit opsummeres afdelingernes afkast efter omkostninger. De enkelte afdelingers afkast samt afkast for deres respektive benchmark fremgår af Tabel 2 nedenfor.

Det forgangne år på de finansielle markeder vil først og fremmest blive husket for de markante pengepolitiske stramninger fra Federal Reserve (FED), ECB og Bank of England. Derudover har året været præget af betydelig renteuuro, om end man har set en vis normalisering af realrenterne. Gennem hele 2023 så man kontinuerlige opjusteringer af markedets vækstforventninger og den frygtede recession udeblev. Inflationen faldt væsentligt hurtigere end både markedet og ECB havde forventet, hvilket betyder at årets rentestramningsforløb med overvejende sandsynlighed er slut.

2023 blev desuden året, hvor man endelig kom af med en væsentlig del af den tunge bagage fra pandemien i form af flaskehalse, høj inflation og faldende realindkomster.

De danske realkreditobligationer har i 2023 leveret de bedste afkast siden 2014. Året startede med moderat faldende volatilitet, og det danske realkreditmarked har været præget af et langt mere afdæmpet marked i 2023, hvor låntagere i høj grad har fravalgt de konverterbare lån. Sammen med tilbagekøb har der været tale om negativ nettoudstedelse af konverterbare obligationer igen i 2023, hvilket alt andet lige har været understøttende for især de laveste kuponer.

I løbet af 2023 blev markedets forventninger til renteutviklingen generelt mere positiv, herunder også en klar forventning om, at centralbankernes stramning af renteniveauet var slut. I årets sidste kvartal resulterede de faldende markedsrenter i gode absolutte afkast i obligationsafdelingerne, dog særlig i afdelinger der investerer i lange danske obligationer.

Ledelsesberetning

Tabel 3 - Løbende omkostninger

Afdelinger	2023 Løbende omkostninger
Obligationer KAB 1	0,091
Obligationer KAB 2	0,091
Obligationer KAB 3	0,091
Obligationer Lejerbo 1	0,110
Obligationer Lejerbo 3	0,097
Obligationer Lejerbo 4	0,098

På den baggrund blev året, i modsætning til et udfordrende 2022, et godt investeringssår for obligationer som aktivklasse. Det er i stor udstrækning i disse forhold årsagen til Foreningens obligationsafdelingers gode absolutte afkast skal findes.

Årets påvirkning på Foreningens afdelinger, er nærmere beskrevet nedenfor:

Alle foreningens seks afdelinger har givet positive absolutte afkast i 2023.

Afdelingerne Obligationer 1 KAB, Obligationer 2 KAB og Obligationer 3 KAB har givet positive absolutte afkast på hhv. 6,54 pct, 5,54 pct. og 5,21 pct. Mens Obligationer 1 KAB har leveret et positivt merafkast relativt til sit benchmark på 0,97 pct., har de to andre Obligationer 2 KAB og Obligationer 3 KAB underperformat relativt i forhold til deres benchmark med hhv. 0,03 pct. og 0,36 pct.

Afdelingerne Obligationer 1 Lejerbo, Obligationer 3 Lejerbo og Obligationer 4 Lejerbo har givet positive absolutte afkast på hhv. 5,22 pct., 4,88 pct. og 5,64 pct., mod et afkast for deres benchmark på 4,44 pct. (alle afdelinger har det samme benchmark). Afdelingerne har således opnået et positivt merafkast relativt til deres benchmark på hhv. 0,78 pct., 0,44 pct. og 1,20 pct

Omkostningsudvikling

Omkostningsniveauet i de enkelte afdelinger er relevant, fordi omkostningerne fragår i det afkast, som investorerne opnår. Derfor er det vigtigt at forklare, hvad omkostningerne bliver brugt til. Foreningens administrationsomkostninger til Administrator blev senest nedsat i midten af 2021, hvor der blev aftalt en ny trapestruktur for omkostningerne.

Under Tabel 4 i Fælles noter sidst i årsrapporten er vist en oversigt over Foreningens samlede administrationsomkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn.

De pr. 31. december 2023 gældende omkostningssatser pr. afdeling fremgår af Tabel 5 med væsentlige aftaler.

Øvrige forhold i Foreningen i 2023

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige tiltag for at sikre, at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således at de

altid er optimeret efter de aktuelle forhold. I regnskabsåret 2023 har der ikke været nogen ændringer i Foreningens afdelinger.

Brug af benchmark

Investering Danmark har udarbejdet brancheanbefalinger vedrørende valg og brug af benchmark. Hensigten med anbefalingerne er at sikre fælles retningslinjer og grundlæggende principper for valg af benchmark.

Hovedtrækkene i anbefalingen er at et benchmark skal vælges på forhånd, være retvisende, dvs. det skal afspejle investeringsuniverset i den pågældende fond, det skal være investerbart og konstrueret på en disciplineret og objektiv måde samt være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data. Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan det dog af bestyrelsen besluttes, at en afdeling ikke følger et benchmark.

Foreningen har valgt at følge anbefalingerne i videst muligt omfang og Foreningens bestyrelse vil til stadighed tilse, at afdelingerne benytter benchmark i overensstemmelse med denne standard.

Den globale udvikling i 2023

Pengepolitiske stramninger og geopolitiske spændinger

Det forgangne år på de finansielle markeder vil først og fremmest blive husket for de markante pengepolitiske stramninger fra Federal Reserve (FED), ECB og Bank of England. Derudover var året præget af betydelig renteuoro, om end man så en vis normalisering af realrenterne. Gennem hele 2023 så man kontinuerlige opjusteringer af markedets vækstforventninger og den frygtede recession udeblev. Inflationen faldt væsentligt hurtigere end både markedet og ECB havde forventet. 2023 blev desuden året, hvor man endelig kom af med en væsentlig del af den tunge bagage fra pandemien i form af flaskehalse, høj inflation og faldende realindkomster.

Det økonomiske vækstbillede var dog broget i 2023. I foråret, omtrentligt et år efter FED indledte rentestramningerne, opstod der uro blandt problemfyldte banker. Det drejede sig i første omgang om Silicon Valley Bank (SVB), og efterfølgende Signature Bank og First Republic. I Europa materialiserede uroen sig ved et stormløb mod schweiziske Credit Suisse. Det var dog hurtigt tydeligt, at bankkrisen ikke var af systemisk karakter, og markederne faldt til ro efter forsikringer fra FED, ECB, SNB og andre myndigheder.

Ledelsesberetning

På den pengepolitiske front fortsatte FED de pengepolitiske stramninger ufortrødent. Første renteforhøjelse i 2023 så dagens lys blot 14 dage efter stormløbet mod SVB. Ved indgangen til 2023 lå kerneinflationen på 4,4 pct. Løn væksten var højere end normalt og der var fortsat betydelige flaskehalse i global økonomi. Ikke desto mindre var markedsforventningen, at FED ville indstille de pengepolitiske stramninger medio året, og efterfølgende sænke renten med 25-50bp resten af året. Man endte med at hæve renten fire gange. Den sidste renteforhøjelse kom i slutningen af juli 2023, men rentelepselejerne udeblev. En væsentlig forklaring på dette var, at den økonomiske aktivitet var væsentligt højere end forventet i starten af året. Primo 2023 pegede konsensus på, at man ville se en vækst i amerikansk økonomi på blot 0,3 pct. På dette tidspunkt var der også betydelig diskussion af, om man ville opleve en "blød" eller "hård" landing i økonomien. Den økonomiske vækst (og vækstforventninger) endte med at stige kontinuerligt gennem året, og ved indgangen til 2024 var en "blød landing" konsensus i markedet.

I Europa har eksponeringen til krigen mellem Rusland og Ukraine i løbet af 2023 været betydeligt større end i USA på grund den store afhængighed af energi og andre råvarer. Desuden har flaskehalse i international handel også været et større problem, fordi Europa er en væsentlig mere åben økonomisk region end den amerikanske. I december 2022 lå inflationen i Eurozonen på 9,2 pct., mens kerneinflationen lå på 5,2 pct. Tilmed så man meget generøse lønstigninger ved overenskomstforhandlingerne i starten af året. Så selvom Eurozonen allerede i starten af året oplevede omtrentlig nulvækst, havde ECB (og Bank of England) travlt med at stramme pengepolitikken. ECB hævede renten seks gange i 2023 med i alt 200bp. Renteforhøjelserne kunne have været større, hvis ikke man havde fået hjælp af et markant fald i priserne på naturgas og elektricitet i første halvår.

Den økonomiske vækst i Europa har i 2023 været nærmest ikke-eksisterende. Og med høj inflation, kan man godt sige, at regionen har været i stagflation i 2023. Ikke desto mindre kan man registrere moderat stigende vækst i andet halvår, hvilket i høj grad har været båret af stigende aktivitet i industrien. Denne har nydt godt af faldende energiomkostninger, færre flaskehalse og stigende efterspørgsel fra Kina.

I Kina så vi et stærkt løft i den økonomiske vækst i første kvartal af 2023, i kølvandet på endeligt ophør af corona-restriktioner ultimo 2022, men siden har den økonomiske aktivitet været lav. Kina er fortsat udfordret af betydelige gældsproblemer samt en vingeskudt ejendomssektor. Problemer med insolvente ejendomsselskaber er ikke løst. Ej heller er de fundamentale gældsproblemer hos lokalregeringerne, som er afhængige af provenu fra salg af grunde og ejendomme. Hertil kommer, at forbrugertilliden er faldet til laveste niveau i mere end 30 år. Dette skyldes formentlig, at 70 pct. af husholdningernes formue er bundet op i ejendomssektoren, ligesom ledelsen i Beijing endnu ikke har annonceret nogen konkrete stimuli rettet mod private.

Emerging Market landene har vidt forskellige karakteristika. For de fleste landes vedkommende, har man fortsat kæmpet med problemer i forsyningskæderne, om end disse har været aftagende

i 2023. Også i de fleste EM-lande er inflationen vendt. Og i Latinamerika tog centralbankerne i Brasilien, Chile og Columbia hul på rentelepselejerne i 2023. Aktiemarkederne i EM-Latinamerika og EM-Østeuropa har været overordentligt stærke, mens EM-Asien har haltet kraftigt bagefter pga. Kina. Som nævnt ovenfor, så har væksten været skuffende i Kina, ligesom appetitten på kinesiske aktier for globale investorer er dæmpet af de verserende handels- og teknologikonflikter med landet. Stærk vækst i Sydkorea, Indien og Indonesien har ikke været tilstrækkeligt til at op veje dette.

De geopolitiske spændinger blev ikke mindsket gennem 2023. Krigen i Ukraine fortsatte uden tegn på en forestående afslutning, der skete en markant opblusning af Israel-Palæstina konflikten og dertil kom Houthi-angrebene på fragtskibe i det Røde Hav og Adenbugten. Der er således en latent risiko for, at krigen spreder sig i regionen.

Forventninger til 2024

Global økonomisk vækst forventes at aftage fra 3,0 pct. i 2023 til 2,6 pct. i 2024. Stigende renter gennem 2023, samt forsinkede effekter af renteforhøjelser, forventes at ville udgøre en betydelig modvind i det kommende år.

Umiddelbart er der også meget, der taler positivt for globale aktier ved starten af 2024: (1) En dyb afmatning synes afværget, (2) der er begrundet håb om pengepolitiske lempelser, i form af rentenedsættelser, i det kommende år, (3) inflationen er fortsat på retur, hvilket alt-andet-lige er positivt for de disponible realindkomster, (4) realrenterne har normaliseret sig, (5) flaskehalsproblemer fra pandemien synes at være væk, men nye kan dog opstå pga. af Houthi-angrebene på fragtskibe i det Røde Hav og Adenbugten. Usikkerheden og angrebene betyder potentielt øgede fragtrater, idet fragtskibe nu skal "udenom Afrika" (6) der kan forventes en positiv vækst i virksomhedernes indtjening. En sådan udvikling synes imidlertid at være konsensus, og allerede inddiskonteret i markedspriserne. Aktiemarkederne forekommer ved udgangen af 2023 at være forholdsvis dyre. Samtidig er der høj/stigende kapacitetsudnyttelse i økonomierne. Der forventes derfor også mere moderate aktieafkast i det kommende år.

Politisk vil der gradvist komme mere fokus på præsidentvalget i USA til november 2024. Men også valget til EU-parlamentet i juni 2024 skal nævnes. Dette vil bidrage til den usikkerhed, som i forvejen hersker med afsæt i de geopolitiske konflikter som ikke er blevet mindre i løbet af 2023.

Krigen i Ukraine synes fastlåst og fortsætter nu på tredje år og tilfører stadig usikkerhed til markederne. I det kommende år vil opmærksomheden desuden være rettet mod konflikten mellem Israel og Hamas i Mellemøsten. En yderligere eskalation af konflikten kan potentielt ramme forsyningskæder og energipriser, hvilket kan medføre store udsving på de finansielle markeder

Samfundsansvar, herunder integration af bæredygtighed og ESG-forhold

Ledelsesberetning

Det er Foreningens politik at investere ansvarligt. Politikken har dog en begrænset effekt på Foreningens nuværende aktiviteter, idet Foreningens afdelinger hovedsageligt investerer i danske stats- og realkreditobligationer, men gennem politikken forholder Foreningen sig alligevel til bæredygtighed og ESG-forhold som en del af sit samfundsansvar.

Foreningens Administrator anvender eksklusionslister over selskaber/udstedere, som ikke opfylder internationale konventioner, for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v., eksempelvis, men ikke udtømmende:

- FN's Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- FN's menneskerettighedserklæring m.v.

Observationsliste for normbrydere

Selskaber, som ikke er på eksklusionslisterne, men som ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber kaldes normbrydere. Der vil blive søgt en dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes.

Stater (statsobligationer)

Foreningen investerer ligeledes ansvarligt i statsobligationer. Denne tilgang er baseret på ISS-Ethix "Norm-Based Screening for Countries". På baggrund af denne screening ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner, lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Eksklusionen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets ESG-forhold. Det vil sige, at lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, ikke vil blive ekskluderet.

Integration af bæredygtighedsrisici

Foreningens afdelinger følger som nævnt Foreningens politik for bæredygtige investeringer og ESG og integrerer bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen, som beskrevet i Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 ("Forordningen"). Afdelingernes investeringsproces omfatter som ovenfor beskrevet integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold i investeringsanalysefasen via både dialog og eksklusion.

Afdelinger i Foreningen, som er klassificeret under Forordningens artikel 6, er i henhold til ovennævnte politik, omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusioner), hvorunder følgende selskaber ekskluderes:

- Producenter af kontroversielle våben (F.eks. klyngebomber, landminer, kemiske og biologiske våben)
- Producenter af tobak og cannabis (ikke medicinsk)
- Selskaber som udvinder kul
- Selskaber som på baggrund af en normbaseret screening vurderes at bryde internationale konventioner indenfor arbejdsmarkeds- og menneskerettigheder, miljøbeskyttelse og klimaforhold samt forretningsetik og korruption m.v.

De investeringer, der ligger til grund for disse afdelinger, tager desuden ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdelingerne har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale egenskaber, som beskrevet i Forordningens art. 8 og investeringerne målrettes således heller ikke mod bæredygtige investeringer, som beskrevet i Forordningens art. 9.

Foreningens seks afdelinger er alle klassificeret i henhold til Forordningens art 6.

Risici ved Foreningens politik for ansvarlig investering og integration af bæredygtighed

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå situationer og gråzoner.

Eksempelvis kan en sammenligning af Foreningens eksekvering af sin politik med andre lignende foreninger virke mere eller mindre restriktiv. Det skyldes, at der er utallige måder at gennemføre en politik for ansvarlig investering/samfundsansvar på, og derfor kan Foreningen godt have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i anden forening eller omvendt. Det er i den henseende væsentligt at bemærke, at arbejdet med ansvarlig og bæredygtig investering ikke har et facit, og derfor er der ingen metoder, som er mere rigtige eller forkerte end andre.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Foreningens investeringer.

Arbejdet med integration af bæredygtighedsrisici og kategoriseringen af afdelinger som enten artikel 6, 8 eller 9 er i sin indledende fase, og vil udvikles løbende i takt med at lovgivning og data bliver mere klar og detaljeret. Arbejdet hermed, herunder kravene til de forskellige kategorier er derfor behæftet med en vis usikkerhed.

Øvrige risici i Foreningen

Som investor i Foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer afhængig af den valgte afdelings investeringspolitik. Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter med en graduering af risikoprofilen, som defineret i afdelingernes investeringspolitikker. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

Der er følgende risici forbundet med de tre afdelingers investeringspolitik: renterisiko, udstederrisiko, markedsrisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, afviklingsrisiko, geografisk risiko, risiko forbundet med kontantindskud og indskud i kreditinstitutter, operationel risiko og bæredygtighedsrisiko.

Ledelsesberetning

En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling(er). Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres definerede risikoprofil uanset markedsudviklingen.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2023.

Kommunikationspolitik

Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, sebinvest.dk, under "Kapitalforeninger", hvor relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Lise Bøgelund med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2023 af fire personer, som alle er valgt af Foreningens medlemmer (investorerne) på den årlige generalforsamling. To af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, der varetager den daglige administration, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilt afsnit.

Bestyrelsen er for 2023 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 75.000 kr. Honoraret for de enkelte medlemmer fremgår af Foreningens vederlagsrapport, som kan rekvireres hos Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens tillidshverv

Annette Larsen, forperson

Direktør, født 1968

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEInvest (F)
Investeringsforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen SEInvest II (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)
Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S (F)
Kokkedal Golfklub
Kinraden ApS
Lendino A/S

Mikkel Fritsch

Advokat født 1975

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEInvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEInvest II
Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S
Asgard Fixed Income Fund I Limited
Selected Car Investment 1 A/S (F)
Selected Car Investment 2 A/S (F)
Selected Car Investment 3 A/S (F)
Lendino A/S

Britta Fladeland Iversen

Direktør, født 1953

I bestyrelsen for Foreningen siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEInvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEInvest II
Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Core Advice A/S

Jesper Christiansen

Cand.polit. født 1963

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEInvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEInvest II
Kapitalforeningen Wealth Invest Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen KAB/ Lejerbo Invest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2023 for Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.
- At årsregnskabet for Foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2024

Bestyrelsen

Annette Larsen
Forperson

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Mikkel Fritsch
Bestyrelsesmedlem

Jesper Christiansen
Bestyrelsesmedlem

Direktionen
Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Investorerne i Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.

Hvad har vi revideret

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de

enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne ud-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

trykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 8. marts 2024

PricewaterhouseCoopers

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
mne46258

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Afdelingsregnskaber

Generel læsevejledning

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser de enkelte afdelingers økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingens resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt i afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne - selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier - ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at denne læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsregnskaber for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Udsagn om forventninger

Forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for aktuelle vurdering af fremtiden. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn. Investorer opfordres til altid at søge professionel rådgivning før der træffes beslutninger om investeringer eller foretages andre økonomiske dispositioner.

Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar i tilfælde af, at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

Obligationer 1 KAB

Afdeling	Obligationer 1 KAB	Primær rådgiver	Danske Capital, division af Danske Bank A/S
Startdato ¹⁾	27. december 2005	Skattestatus	Kontoførende
Nominel kurs	DKK 100,00	Benchmark	Sammensat
Risikokategori	2		
SFDR	6		

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling Obligationer 1 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden for afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

Afkast i 2023:

Afdelingen havde et afkast på 6,54 %, mod benchmark på 5,57 % hvilket svarer til et merafkast på 0,97 procentpoint i forhold til benchmark, hvilket anses for at være let tilfredsstillende.

OBLIGATIONER 1 KAB

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	37.863	14.635
I alt renter og udbytter	37.863	14.635
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	63.041	-184.822
4 Handelsomkostninger	-10	-7
I alt kursgevinster og -tab	63.031	-184.829
3 Andre indtægter	0	-4
I alt indtægter	100.894	-170.198
5 Administrationsomk.	-1.414	-1.367
Resultat før skat	99.480	-171.565
Skat	0	0
Årets nettoresultat	99.480	-171.565
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	-19	-571
Obligationer:		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	1.480.306	1.580.206
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	12.491	6.759
Mellemv. vedr. handelsafv.	13.395	18.561
I alt andre aktiver	25.886	25.320
Aktiver i alt	1.506.173	1.604.955
Passiver		
7 Investorenes formue	1.506.173	1.603.746
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.200
I alt anden gæld	0	1.209
Passiver i alt	1.506.173	1.604.955

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	1,98	1,56	-2,38	-9,94	6,54
Benchmark afkast (pct.)	1,01	0,90	-2,17	-12,24	5,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,60	121,47	118,59	106,81	113,80
Nettoresultat (t.DKK)	14.296	22.568	-38.215	-171.565	99.480
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,09	0,09	0,08	0,09
Investorenes formue (t.DKK)	1.166.022	1.631.153	1.690.608	1.603.746	1.506.173
Antal andele, stk.	974.961.034	1.342.871.934	1.425.541.335	1.501.558.073	1.323.537.673
Styk størrelse i DKK	1	1	1	1	1
Sharpe Ratio	1,24	1,38	0,57	-0,41	-0,27
Standardafvigelse	1,50	1,59	1,88	3,58	1,16

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	53	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	37.810	14.631
I alt renteindtægter	37.863	14.635

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	63.041	-184.822
I alt fra obligationer	63.041	-184.822

Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	0	-4
-------------------	---	----

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-10	-7
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-10	-7

Note 5: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-556	-79	-635	-563
Investeringsforvaltning	-779	0	-779	-804
I alt adm.omkostninger	-1.335	-79	-1.414	-1.367

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue

	2023 Antal andele	2023 Formue- værdi 1.000 DKK	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.501.558.073	1.603.746	1.425.541.335	1.690.608
Emissioner i året	48.920.369	52.715	241.960.799	268.762
Indløsninger i året	-226.940.769	-249.917	-165.944.061	-184.273
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		149		214
Ovf. af periodens resultat		99.480		-171.565
I alt investorenes formue	1.323.537.673	1.506.173	1.501.558.073	1.603.746

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2023	
Realkreditobligationer	93,7
Statsobligationer	6,3
I alt, alle sektorer	100,0

Obligationer 2 KAB

Afdeling	Obligationer 2 KAB	Primær rådgiver	SEB, København
Startdato ¹⁾	27. december 2005	Skattestatus	Kontoførende
Nominal kurs	DKK 100,00	Benchmark	Sammensat
Risikokategori	2		
SFDR	6		

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling Obligationer 2 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

Afkast i 2023

Afdelingen havde et afkast på 5,54 %, mod benchmark på 5,57% hvilket svarer til en underperformance på 0,03 procentpoint, hvilket anses for at være utilfredsstillende.

OBLIGATIONER 2 KAB

Resultatopgørelse			Balance		
Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter:			Aktiver		
1	Renteindtægter	44.499	20.274	Likvide midler:	
1	Renteudgifter	0	-9	Indestående i depotselskab	
	I alt renter og udbytter	44.499	20.265	5.835	10.517
Kursgevinster og -tab:			Obligationer:		
2	Obligationer	42.625	-207.619	8,5	Not. obl. fra danske udstedere
2	Kapitalandele	0	1	1.489.831	1.623.929
3	Handelsomkostninger	-7	-5	Kapitalandele:	
	I alt kursgevinster og -tab	42.618	-207.623	6	Unot. kap.and. fra DK selsk.
				4	4
I alt indtægter			Andre aktiver:		
	87.117	-187.358	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.		
4	Administrationsomk.	-1.433	-1.427	12.775	7.263
				5.736	7.917
	Resultat før skat	85.684	-188.785	I alt andre aktiver	
	Skat	0	0	18.511	15.180
				Aktiver i alt	
	Årets nettoresultat	85.684	-188.785	1.514.181	1.649.630
Årets nettoresultat foreslås overført til investorerne formue			Passiver		
				7 Investorerne formue	
				1.514.181	1.649.621
				Anden gæld:	
				Skyldige omkostninger	
				0	9
				Passiver i alt	
				1.514.181	1.649.630

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	1,15	1,42	-3,34	-10,32	5,54
Benchmark afkast (pct.)	1,01	0,90	-2,17	-12,24	5,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	121,46	123,19	119,07	106,79	112,72
Nettoresultat (t.DKK)	14.780	26.286	-61.509	-188.785	85.684
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,09	0,09	0,08	0,09
Investorerne formue (t.DKK)	1.900.181	1.897.811	1.819.154	1.649.621	1.514.181
Antal andele, stk.	1.564.395.481	1.540.574.981	1.527.795.718	1.544.754.043	1.343.297.143
Styk størrelse i DKK	1	1	1	1	1
Sharpe Ratio	1,19	1,25	0,48	-0,45	-0,41
Standardafvigelse	1,80	1,96	2,28	3,90	1,21

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	154	21
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.345	20.253
Renteudgifter	0	-9
I alt renteindtægter	44.499	20.265

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	42.625	-207.619
I alt fra obligationer	42.625	-207.619
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	0	1
I alt fra kapitalandele	0	1

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-7	-5
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-7	-5

Note 4: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-566	-79	-645	-590
Investeringsforvaltning	-788	0	-788	-837
I alt adm.omkostninger	-1.354	-79	-1.433	-1.427

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	4	4
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	0,0	0,0

Note 7: Investorenes formue

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.544.754.043	1.649.621	1.527.795.718	1.819.154
Emissioner i året	41.066.536	44.230	210.461.600	234.528
Indløsninger i året	-242.523.436	-265.506	-193.503.275	-215.489
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		152		213
Ovf. af periodens resultat		85.684		-188.785
I alt investorenes formue	1.343.297.143	1.514.181	1.544.754.043	1.649.621

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2023

Realkreditobligationer	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Obligationer 3 KAB

Afdeling	Obligationer 3 KAB	Primær rådgiver	Nykredit Bank A/S
Startdato ¹⁾	1. november 2007	Skattestatus	Kontoførende
Nominel kurs	DKK 100,00	Benchmark	Sammensat
Risikokategori	2		
SFDR	6		

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling Obligationer 3 KAB er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Alle obligationer skal være udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 5 år.

Afkast i 2023

Afdelingen havde et afkast på 5,21 %, mod benchmark på 5,57 % hvilket svarer til en underperformance på 0,36 procentpoint, hvilket anses for at være utilfredsstillende.

OBLIGATIONER 3 KAB

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	33.651	21.795
1 Renteudgifter	0	-1
I alt renter og udbytter	33.651	21.794
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	47.510	-231.293
4 Handelsomkostninger	-17	-28
I alt kursgevinster og -tab	47.493	-231.321
3 Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	81.144	-209.526
5 Administrationsomk.	-1.421	-1.425
Resultat før skat	79.723	-210.951
Skat	0	0
Årets nettoresultat	79.723	-210.951
Årets nettoresultat foreslås overført til investorernes formue		

Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	-134	-813
Obligationer:		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	1.488.134	1.636.587
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	12.739	8.132
Mellemv. vedr. handelsafv.	8.121	19.112
I alt andre aktiver	20.860	27.244
Aktiver i alt	1.508.860	1.663.018
Passiver		
7 Investorernes formue	1.489.989	1.640.039
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	0	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	18.871	22.970
I alt anden gæld	18.871	22.979
Passiver i alt	1.508.860	1.663.018

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	1,89	1,04	-1,20	-11,40	5,21
Benchmark afkast (pct.)	1,01	0,90	-2,17	-12,24	5,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	124,55	125,84	124,33	110,16	115,91
Nettoresultat (t.DKK)	27.057	19.251	-21.888	-210.951	79.723
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,09	0,09	0,08	0,09
Investorernes formue (t.DKK)	1.915.081	1.897.215	1.846.567	1.640.039	1.489.989
Antal andele, stk.	1.537.626.531	1.507.629.231	1.485.271.731	1.488.820.131	1.285.470.531
Styk størrelse i DKK	1	1	1	1	1
Sharpe Ratio	1,25	1,29	0,65	-0,35	-0,32
Standardafvigelse	1,77	1,92	2,18	4,44	1,36

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	115	23
Noterede obligationer fra danske udstedere	33.536	21.772
Renteudgifter	0	-1
I alt renteindtægter	33.651	21.794

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	47.510	-231.293
I alt fra obligationer	47.510	-231.293

Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	0	1
-------------------	---	---

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-17	-28
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-17	-28

Note 5: Administrationsomkostninger

	2023	2022		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-558	-79	-637	-583
Investeringsforvaltning	-784	0	-784	-842
I alt adm.omkostninger	-1.342	-79	-1.421	-1.425

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.488.820.131	1.640.039	1.485.271.731	1.846.567
Emissioner i året	36.336.059	40.466	192.246.800	222.335
Indløsninger i året	-239.685.659	-270.392	-188.698.400	-218.121
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		153		209
Ovf. af periodens resultat		79.723		-210.951
I alt investorenes formue	1.285.470.531	1.489.989	1.488.820.131	1.640.039

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2023
Indeksobligationer	8,0
Realkreditobligationer	92,0
I alt, alle sektorer	100,0

Obligationer 1 Lejerbo

Afdeling	Obligationer 1 Lejerbo	Primær rådgiver	Danske Capital, division af Danske Bank A/S
Startdato ¹⁾	1. november 2007	Skattestatus	Kontoførende
Nominel kurs	DKK 100,00	Benchmark	Sammensat
Risikokategori	2		
SFDR	6		

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling Obligationer 1 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på porteføljen af obligationer skal ligge mellem 0 og 4 år.

Afkast i 2023

Afdelingen havde et afkast på 5,22 %, mod benchmark på 4,44 % hvilket svarer til et merafkast i forhold til benchmark på 0,77 procentpoint, hvilket anses for at være let tilfredsstillende

OBLIGATIONER 1 LEJERBO

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	17.671	6.033
I alt renter og udbytter	17.671	6.033
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	16.859	-62.340
3 Handelsomkostninger	-4	-4
I alt kursgevinster og -tab	16.855	-62.344
I alt indtægter	34.526	-56.311
4 Administrationsomk.	-702	-803
Resultat før skat	33.824	-57.114
Skat	0	0
Årets nettoresultat	33.824	-57.114
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	687	594
Obligationer:		
7,5 Not. obl. fra danske udstedere	670.280	639.865
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	6.381	2.707
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.230	3.576
I alt andre aktiver	9.611	6.283
Aktiver i alt	680.578	646.742
Passiver		
6 Investorenes formue	680.557	646.733
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	21	9
Passiver i alt	680.578	646.742

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	0,58	0,73	-1,71	-8,11	5,22
Benchmark afkast (pct.)	0,32	0,32	-1,55	-8,22	4,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	127,09	128,02	125,85	115,63	121,68
Nettoresultat (t.DKK)	3.226	4.420	-12.145	-57.114	33.824
Administrationsomkostninger (pct.)	0,09	0,09	0,09	0,12	0,11
Investorenes formue (t.DKK)	560.571	715.991	703.847	646.733	680.557
Antal andele, stk.	441.095.440	559.294.140	559.294.140	559.294.140	559.294.140
Styk størrelse i DKK	1	1	1	1	1
Sharpe Ratio	1,49	1,37	0,53	-0,54	-0,44
Standardafvigelse	0,88	1,02	1,24	2,66	0,85

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	55	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.616	6.032
I alt renteindtægter	17.671	6.033

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	16.859	-62.340
I alt fra obligationer	16.859	-62.340

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-4	-4
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-4	-4

Note 4: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-242	-49	-291	-249
Investeringsforvaltning	-411	0	-411	-554
I alt adm.omkostninger	-653	-49	-702	-803

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltnings-selskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Investorenes formue

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK

Investorenes formue primo	559.294.140	646.733	559.294.140	703.847
Ovf. af periodens resultat		33.824		-57.114
I alt investorenes formue	559.294.140	680.557	559.294.140	646.733

Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2023

Realkreditobligationer	96,2
Statsobligationer	3,8
I alt, alle sektorer	100,0

Obligationer 3 Lejerbo

Afdeling	Obligationer 3 Lejerbo	Primær rådgiver	Nykredit Bank A/S
Startdato ¹⁾	4. februar 2010	Skattestatus	Kontoførende
Nominel kurs	DKK 100,00	Benchmark	Sammensat
Risikokategori	2		
SFDR	6		

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling Obligationer 3 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 4 år.

Afkast i 2023

Afdelingen havde et afkast på 4,88 %, mod benchmark på 4,44 % hvilket svarer til et merafkast i forhold til benchmark på 0,44 procentpoint, hvilket anses for at være let tilfredsstillende

OBLIGATIONER 3 LEJERBO

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	13.267	5.565
I alt renter og udbytter	13.267	5.565
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	11.997	-58.887
3 Handelsomkostninger	-10	-12
I alt kursgevinster og -tab	11.987	-58.899
I alt indtægter	25.254	-53.334
4 Administrationsomk.	-491	-467
Resultat før skat	24.763	-53.801
Skat	0	0
Årets nettoresultat	24.763	-53.801
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.426	-14
Obligationer:		
7,5 Not. obl. fra danske udstedere	530.764	506.064
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	5.002	2.241
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.391	3.007
I alt andre aktiver	7.393	5.248
Aktiver i alt	541.583	511.298
Passiver		
6 Investorenes formue	531.290	506.527
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	-4	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	10.297	4.762
I alt anden gæld	10.293	4.771
Passiver i alt	541.583	511.298

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	0,64	0,53	-0,97	-9,61	4,88
Benchmark afkast (pct.)	0,32	0,32	-1,55	-8,22	4,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	121,45	122,09	120,90	109,29	114,64
Nettoresultat (t.DKK)	2.639	2.232	-5.509	-53.801	24.763
Administrationsomkostninger (pct.)	0,10	0,10	0,09	0,09	0,10
Investorenes formue (t.DKK)	412.605	565.837	560.328	506.527	531.290
Antal andele, stk.	339.742.227	463.457.027	463.457.027	463.457.027	463.457.027
Styk størrelse i DKK	1	1	1	1	1
Sharpe Ratio	1,58	1,26	0,64	-0,46	-0,42
Standardafvigelse	0,96	1,31	1,52	3,36	1,05

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	20	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.247	5.565
I alt renteindtægter	13.267	5.565

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	11.997	-58.887
I alt fra obligationer	11.997	-58.887

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-10	-12
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-10	-12

Note 4: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-200	-35	-235	-204
Investeringsforvaltning	-256	0	-256	-263
I alt adm.omkostninger	-456	-35	-491	-467

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Investorenes formue

	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue- værdi	Antal andele	Formue- værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK

Investorenes formue primo	463.457.027	506.527	463.457.027	560.328
Ovf. af periodens resultat		24.763		-53.801
I alt investorenes formue	463.457.027	531.290	463.457.027	506.527

Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2023

Indeksobligationer	9,3
Realkreditobligationer	88,8
Statsobligationer	1,9
I alt, alle sektorer	100,0

Obligationer 4 Lejerbo

Afdeling	Obligationer 4 Lejerbo	Primær rådgiver	Sydbank Asset Management
Startdato ¹⁾	4. februar 2010	Skattestatus	Kontoførende
Nominel kurs	DKK 100,00	Benchmark	Sammensat
Risikokategori	2		
SFDR	6		

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling Obligationer 4 Lejerbo er en obligationsafdeling, der primært investerer i korte danske obligationer. Afdelingen kan alene investere i obligationer udstedt i danske kroner. Varigheden på afdelingens portefølje af obligationer skal ligge mellem 0 og 4 år.

Afkast i 2023

Afdelingen havde et afkast på 5,64 %, mod benchmark på 4,44 % hvilket svarer til et merafkast i forhold til benchmark på 1,20 procentpoint, hvilket anses for at være let tilfredsstillende

OBLIGATIONER 4 LEJERBO

Resultatopgørelse				Balance			
Note	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK		Note	31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK	
	Renter og udbytter:				Aktiver		
1	Renteindtægter	12.213	6.640		Likvide midler:		
	I alt renter og udbytter	12.213	6.640		Indestående i depotselskab	4.523	2.988
	Kursgevinster og -tab:				Obligationer:		
2	Obligationer	12.031	-52.185	7,5	Not. obl. fra danske udstedere	434.575	414.324
3	Handelsomkostninger	-4	-12		Andre aktiver:		
	I alt kursgevinster og -tab	12.027	-52.197		Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	3.986	2.657
	I alt indtægter	24.240	-45.557		Mellemv. vedr. handelsafv.	2.289	1.596
					I alt andre aktiver	6.275	4.253
4	Administrationsomk.	-419	-396		Aktiver i alt		445.373
	Resultat før skat	23.821	-45.953				421.565
	Skat	0	0		Passiver		
	Årets nettoresultat	23.821	-45.953	6	Investorerens formue	445.376	421.555
	Årets nettoresultat foreslås overført til investorerens formue				Anden gæld:		
					Skyldige omkostninger	-3	10
					Passiver i alt	445.373	421.565

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021	2022	2023
Afkast (pct.)	0,12	1,20	-1,24	-9,84	5,64
Benchmark afkast (pct.)	0,32	0,32	-1,55	-8,22	4,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,10	115,47	114,04	102,83	108,64
Nettoresultat (t.DKK)	369	3.749	-5.862	-45.953	23.821
Administrationsomkostninger (pct.)	0,10	0,10	0,09	0,09	0,10
Investorerens formue (t.DKK)	318.622	473.370	467.508	421.555	445.376
Antal andele, stk.	279.252.909	409.948.609	409.948.609	409.948.609	409.948.609
Styk størrelse i DKK	1	1	1	1	1
Sharpe Ratio	1,22	1,24	0,58	-0,57	-0,48
Standardafvigelse	0,86	1,07	1,31	2,82	0,9

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indstående i depotselskab	89	6
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.124	6.634
I alt renteindtægter	12.213	6.640

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	12.031	-52.185
I alt fra obligationer	12.031	-52.185

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-4	-12
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-4	-12

Note 4: Administrationsomkostninger

	2023		2022	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-171	-32	-203	-177
Investeringsforvaltning	-216	0	-216	-219
I alt adm.omkostninger	-387	-32	-419	-396

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2023	31.12.2022
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Investorenes formue	2023	2023	2022	2022
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK

Investorenes formue primo	409.948.609	421.555	409.948.609	467.508
Ovf. af periodens resultat		23.821		-45.953
I alt investorenes formue	409.948.609	445.376	409.948.609	421.555

Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2023	
Realkreditobligationer	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Fælles noter

Tabel 4 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2023	2022
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen	75	75
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S	1.709	1.737
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		
Samlet honorar	104	104
Heraf honorar af andre ydelser	0	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet	22	22

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og anden relevant lovgivning herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter på obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtagte, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

Administrationsomkostninger

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger

sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser. Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer), der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe ratio

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

Indre værdi pr. andel

$$\frac{\text{Medlemmernes formue}^*)}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte til medlemmer/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast i procent

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) * 100$$

Geninvesteret udbytte

$$\left(\frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} * \text{indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi på udbyttedagen}} \right) * 100$$

Omkostningsprocent

$$\left(\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Formuegennemsnit (simpelt/mdr.)}} \right) * 100$$

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode.

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

Sharpe Ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("Depotbanken"). Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til § 45 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftaler om investeringsrådgivning og forvaltning

Foreningen har indgået aftaler om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter med en række danske kapitalforvaltere. Under de enkelte afdelingsberetninger fremgår navnet på afdelingens rådgiver.

Aftalerne indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som rådgiveren anser for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

KAB

