

Årsrapport 2016

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

CVR nr. 20 86 22 38



Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning	3
Ejerforhold	6
Ledespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	9
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse.....	12
Balance.....	12
Noter.....	13

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

Direktion

Jens Lohfert Jørgensen

Bestyrelse

Carsten Wiggers (formand)
Henrik Parkhøj
Morten Amtrup
Jens Nødskov

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bankforbindelse

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter
kaldet 'Skandinaviska Enskilda Banken DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Formål og tilladelser

Selskabets formål er at tilbyde administration og
forvaltning af kollektive investeringsordninger. Kollektive
investeringsordninger omfatter to hovedtyper af
strukturer – dels UCITS ordninger, der er omfattet af lov
om investeringsforeninger m.v., og dels FAIF ordninger,
der er omfattet af lov om forvaltere af alternative
investeringsfonde.

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at drive
virksomhed som investeringsforvaltningsselskab.
Tilladelsen omfatter den daglige ledelse og administration
af investeringsforeninger, kapitalforeninger og alternative
investeringsfonde.

Ledelsesberetning

Oversigt over foreninger under administration

Selskabet administrerede ved udgangen af regnskabsperioden nedenstående enheder:

Investeringsforeningen SEBinvest

- Afd. - Europa Højt Udbytte
- Afd. - Mellemlange Obligationer
- Afd. - Danske Aktier
- Afd. - Investeringspleje Kort
- Afd. - Investeringspleje Mellemlang
- Afd. - Investeringspleje Lang
- Afd. - Lange Obligationer
- Afd. - Danske Aktier Akkumulerende
- Afd. - Pengemarked
- Afd. - Nordiske Aktier
- Afd. - Kreditobligationer (euro)
- Afd. - Europa Indeks
- Afd. - Europa Small Cap
- Afd. - Japan Hybrid
- Afd. - Emerging Market Bond Index
- Afd. - Nordamerika Indeks
- Afd. - Global Tactical Credit (Muzinich)
- Afd. - US High Yield Bonds (Columbia)
- Afd. - US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)

Investeringsforeningen Wealth Invest

- Afd. - SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL
- Afd. - SEB Emerging Market FX Basket AKL
- Afd. - Sirius Balance
- Afd. - SK Invest Far East Equities
- Afd. - København Fur
- Afd. - SEB Globalt Aktieindeks AKL
- Afd. - SEB Korte Obligationer AKL
- Afd. - SEB Obligationer AKL
- Afd. - SEB Kreditobligationer AKL
- Afd. - Secure Globale Obligationer
- Afd. - Secure Globale Aktier
- Afd. - Saxo Global Equities
- Afd. - Saxo European High Yield
- Afd. - Linde & Partners Global Value Fond
- Afd. - Linde & Partners Dividende Fond
- Afd. - Dynamisk Formueinvest
- Afd. - Globale Aktier SRI

Investeringsforeningen Maj Invest

- Afd. - Globale Aktier
- Afd. - Danske Aktier
- Afd. - Danske Obligationer
- Afd. - Kontra
- Afd. - Global Sundhed
- Afd. - Globale Obligationer
- Afd. - Pension

- Afd. - Value Aktier
- Afd. - Makro
- Afd. - Emerging Markets
- Afd. - Value Aktier Akk.
- Afd. - High Income Obligationer

Investeringsforeningen MS Invest

- Afd. - Value Aktier

Kapitalforeningen SEBinvest II

- Afd. 1 - Danske Aktier
- Afd. 2 - Danske Aktier
- Afd. 3 - Europa Small Cap AKL

Kapitalforeningen SEB Institutionel

- Afd. 7 - SEB Emerging Market Bonds AKL
- Afd. 8 - Danske Obligationer Indeks AKL

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

- Afd. 2 - Globale Aktier
- Afd. 4 - Europa SMV

Kapitalforeningen Wealth Invest

- Afd. - TDC Danske Aktier
- Afd. - US High Yield Bonds (Columbia) AKL

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

- Afd. 1 - Obligationer 1 KAB
- Afd. 2 - Obligationer 2 KAB
- Afd. 3 - Obligationer 3 KAB
- Afd. 4 - Obligationer 1 Lejerbo
- Afd. 5 - Obligationer 2 Lejerbo
- Afd. 6 - Obligationer 3 Lejerbo
- Afd. 7 - Obligationer 4 Lejerbo

Kapitalforeningen Mermaid Nordic

Access Stratego A/S

Access Small Cap A/S i likvidation

Access Private Equity A/S

Årets aktiviteter

Året har været præget af stor aktivitet både for så vidt angår eksisterende kunder og nye kunder. Det kan således konstateres, at der fortsat er stor interesse for den serviceydelse, som Selskabet tilbyder.

En væsentlig del af aktiviteterne i 2016 har været arbejdet med at forberede Selskabets UCITS-foreninger til den nye danske lovgivning, der implementerer EU's Mifid II direktiv. De centrale dele af denne danske lovgivning træder i kraft

Ledelsesberetning

1. juli 2017.

MiFID-II direktivets målsætning er kort fortalt beskyttelse af den private investor. Ved implementeringen vil der blive indført et forbud mod, at værdipapirhandlere (dvs. typisk bankerne) modtager og beholder provisioner fra tredjepart ved porteføljepleje og puljeordninger og ved såkaldt uafhængig rådgivning.

Kvalitetsforbedrende provisioner bliver derimod tilladt ved ikke-uafhængig rådgivning – dog ikke i forbindelse med bankernes såkaldte porteføljeplejeaftaler.

Den kommende MiFID-II lovgivning har afstedkommet tilpasninger i flere af de danske investeringsforeningers gebyrstrukturer.

Det generelle mønster i branchen er, at UCITS-afdelingerne opdeles i flere andelsklasser, hvor af nogle er såkaldt "clean funds", der ikke betaler formidlingsprovision, og som dermed kan benyttes i bankernes fuldmagtsaftaler med kunderne. Andre andelsklasser vil fortsat betale formidlingsprovision til distributionsbankerne som betaling for den rådgivningsydelse, som bankerne leverer til investorerne. Bankerne må kun benytte de sidstnævnte andelsklasser i deres rådgivningsaftaler med investorerne.

Sammenfattende må man sige, at intentionen med Mifid II direktivet er velment, men implementering har kostet store ressourcer for branchen for at tilpasse sig det nye regime.

På den produktmæssige side har Selskabet etableret en række nye afdelinger. Processen med at etablere Foreninger og afdelinger tager udgangspunkt i kapitalforvalternes investeringsstrategier og den markedsføringskanal, der skal sørge for at strategien bringes ud til den enkelte investor. Markedsføringen eller distributionen, som det kaldes, sker altid via outsourcing til partnere, der har den direkte relation til investorerne.

Selskabet har fortsat arbejdet med at styrke og automatisere sine administrative processer. Især risikostyrings- og compliancefunktioner har fået tilført ressourcer i løbet af året.

Der er fortsat stor interesse fra såvel SEB som fra andre finansielle institutioner (banker, fondsmæglerselskaber og pensionselskaber) for at samarbejde med Selskabet omkring administrationen af investeringsprodukter.

Økonomiske forhold

Den samlede formue under administration udgjorde ved udgangen af 2016 54.365 mio. kr. mod 51.280 mio. kr. ultimo 2015. Tallene dækker over betydelige forskydninger imellem de enkelte foreninger. Således har især Investeringsforeningen Maj Invest og Investeringsforeningen Wealth Invest oplevet stigende formue, mens Investeringsforeningen SEBinvest har mistet formue.

Det er altid vanskeligt at forudsige udviklingen i den

samlede formue under administration i selskabet, fordi de institutionelle investorers investeringsplaner er en ubekendt.

Selskabet varetager en række kerneopgaver i forbindelse med administrationen af foreningerne. Det omfatter opgaver vedrørende oprettelse og drift af foreninger, herunder godkendelse og registrering af handler, registrering af corporate actions, afstemninger, værdifastsættelse (NAV-beregning), kontrol af placeringsregler, risikostyring og rapportering mm. Derimod er opgaver som compliance og IT-drift outsourcet til enheder under SEB-koncernen.

Selskabets indtægter består af administrationsgebyrer fra de forvaltede afdelinger. I 2016 udgjorde indtægterne 31.885 tkr. mod 36.977 tkr. i 2015. Nedgangen skyldes bevægelse i formuerne imellem de enkelte afdelinger, således at formuen er faldet i afdelinger, der typisk betaler en højere administrationsats og omvendt steget i afdelinger, der betaler en lavere sats. Den gennemsnitlige formuevægtede sats for administration er således faldet.

De samlede administrationsomkostninger i selskabet faldt fra tkr. 32.447 i 2015 til tkr. 31.959 i 2016 svarende til en nedgang på 1,5 pct. Nedgangen skyldes et mindre ressourceforbrug som følge af optimerede arbejdsprocesser. Dog viser omkostningerne til IT en stigning, hvilket skyldes de stadigt stigende krav til kontrolfunktioner, rapportering samt køb fra eksterne priskilder.

Selskabets resultat for 2016 blev dermed et underskud før skat på 49 tkr. mod et overskud før skat for 2015 på 4.472 tkr. Skatten udgør -10 tkr., således at årets nettoresultat er et underskud på 39 tkr. Selskabets balance androg 28.246 tkr. ultimo 2016, mens egenkapitalen ultimo 2016 er opgjort til 18.840 tkr.

Selskabets resultat for perioden ligger marginalt under forventningen om et resultat på 0-1 mio. kr., der blev angivet i Årsrapporten for 2015.

Årsagen er primært, at størrelsen af den administrerede formue hen over året er faldet mere end forventet ved årets begyndelse.

For 2017 ventes et nettoresultat på 0-1 mio. kr.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiel virksomhed (FIL) § 125 samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Kapitalkravet er afhængigt af såvel størrelsen af den samlede formue som af AIF-formuen.

Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) pr. 31. december 2016 kan på baggrund af formuen under administration opgøres til 12.153 tkr. Med et kapitalgrundlag på 18.840 tkr. (opgjort inkl. årets negative resultat) opfylder Selskabet således kravet.

Bestyrelsen skal herudover løbende fastsætte det individuelle solvensbehov for selskabets drift. Denne fastsættelse sker på

Ledelsesberetning

baggrund af en proces, der baserer sig på en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af året kan det af bestyrelsens fastsatte individuelle solvensbehov opgøres til 16.203 tkr., hvilket skal ses i forhold til det omtalte kapitalgrundlag på 18.840 tkr.

Det individuelle solvensbehov har været opfyldt igennem hele året.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen er 15.812 tkr. placeret i danske realkreditobligationer, svarende til 84 % af selskabets egenkapital. Derudover er 10.830 tkr. placeret som anfordringsindskud i Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Bestyrelsen har besluttet, at Selskabets midler må anbringes i danske obligationer, dog under hensyn til at Selskabet skal have en forsvarlig likviditet. Bestyrelsen har i direktionsinstruksen fastlagt de særlige regler, der gælder for placeringen af midlerne.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., fordi dette vil medføre svigtende tilgang af opgaver. Endvidere er selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængigt af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver dog forsøgt minimeret ved at skaffe forvaltningsopgaver for flere forskellige nye samarbejdsparter.

Gennem de senere år er lovgivningen på Selskabets forretningsområde øget, og denne tendens må forventes at fortsætte i de kommende år. Dette ligger et stadigt større pres på selskabets ressourcer og stiller krav om øgede kompetencer. For at være på forkant med udviklingen har selskabet ud over egen ekspertise et tæt samarbejde med Skandinaviska Enskilda Banken DK med adgang til juridisk rådgivning. Dette samarbejde omfatter også selskabets compliancefunktion.

Bestyrelsen har outsourcet alle Selskabets aktiviteter vedr. IT-drift og i et vist omfang aktiviteter til IT support til Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide Selskabets aktiviteter. Herudover indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en Investment Management forsikring som omfatter både bestyrelsesansvar, professionelt ansvar samt kriminalitet. Forsikringen dækker for de skader, som

måtte kunne opstå i forbindelse med fejl og udeladelser ved udøvelse af de forretningsmæssige aktiviteter i Selskabet.

Den professionelle ansvarsforsikring dækker for samlede årlige tab på op til 100 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. pr. sag. Der har ikke i 2016 været rejst sager mod selskabet.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2016.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEBinvest ejer samlet i alt 87,1 pct. af aktierne. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger ved udgangen af 2016 fremgår af skemaet nedenfor.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består af fire personer jf. afsnit om bestyrelsens tillidshverv. Der har ikke været ændringer i sammensætningen af bestyrelsen igennem 2016.

Direktionen udgøres af Jens Lohfert Jørgensen, der har været direktør siden 2012.

Bestyrelsens honorar og direktionens samlede aflønning for arbejdet i selskabet fremgår af regnskabsnote 2. Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

Direktionen beklæder ikke ledelseshverv i andre selskaber.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ejerforhold

Aktieandel i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ultimo 2016	Andel (nom. tkr.)	Andel (pct.)
Europa Højt Udbytte	680	8,000
Danske Aktier	2.590	30,471
Investeringspleje Kort	250	2,941
Investeringspleje Mellemlang	350	4,118
Investeringspleje Lang	350	4,118
Danske Aktier Akkumulerende	100	1,176
Nordiske Aktier	125	1,471
Europa Indeks	329	3,871
Europa Small Cap	1.077	12,671
Japan Hybrid	50	0,588
Nordamerika Indeks	1.500	17,647
I alt, Investeringsforeningen SEBinvest	7.401	87,071
Mermaid Nordic	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen Mermaid Nordic	1	0,012
TDC - Danske Aktier	10	0,118
I alt, Kapitalforeningen Wealth Invest	10	0,118
Danske Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEBinvest II	1	0,012
SEB Emerging Market Bonds AKL	10	0,118
I alt, Kapitalforeningen SEB Institutionel	10	0,118
Globale Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEB Kontoførende	1	0,012
Value Aktier	1.063	12,506
I alt, Investeringsforeningen Maj Invest	1.063	12,506
SK Invest Far East Equities	11	0,129
I alt, Investeringsforeningen Wealth Invest	11	0,129
Obligationer 2 KAB	1	0,012
I alt Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1	0,012
Value Aktier	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen MS Invest	1	0,012
I alt, nom. aktiekapital	8.500	100,000

Ledelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Direktør, cand.polit., født 19.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2011.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest (F)
Investeringsforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen SEBinvest II (F)
Kapitalforeningen SEB Institutionel (F)
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F)
VP SECURITIES A/S
Realkreditforeningen
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-5
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Jens Nødskov

Direktør, cand.polit, født 1964.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2015.

Ingen øvrige bestyrelsesposter.

Jens Lohfert Jørgensen

Cand. polit., født 1960.

Direktør for Selskabet siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

InvesteringsFondsBranchen

.

Morten Amtrup

Direktør, cand.oecon., født 1963.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Institutionel
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Nagel Danmark A/S

Henrik Parkhøj

Direktør, cand.scient.oecon., født 1972.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S
Maj Invest South America S.A.
Maj Invest Singapore P.Ltd.
Maj Invest Vietnam Management Consultancy LLC.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2017

Bestyrelsen

Carsten Wiggers

Formand

Jens Nødskov

Henrik Parkhøj

Morten Amtrup

Direktionen

Jens Lohfert Jørgensen

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hvad har vi revideret

Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen 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 ledelses-

beretningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 ISA 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 udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 selskabets 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger-ne, 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 7. marts 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor

Regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Indregningskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionens levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Balancen

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

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter føres udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalte gager.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og virksomhedsobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden gæld

Her føres udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtelser m.m.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger. Indtægter indregnes 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.

Administrationsgebyr

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger.

Udgifter til personale og administration

Her føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje, kontorhold og lignende.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatte ordningen.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt regulering af udskudt skat. Der afsættes udskudte skatteforpligtelser af midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudt skat er som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel optaget i balancen under posten "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat". Den udskudte skat er opgjort på basis af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller terminssikret kurs. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Resultatopgørelse og balance

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(tkr.)	2016	2015
Administrationsgebyrer ¹	31.885	36.977
Udgifter til personale og administration ²	-31.958	-32.447
Afskrivninger på materielle aktiver ⁷	0	-49
Resultat før finansielle poster	-73	4.481
Finansielle indtægter ³	226	181
Finansielle omkostninger	-80	-63
Kursreguleringer	-122	-127
Resultat før skat	-49	4.472
Skat ⁴	10	-1.035
Årets resultat	-39	3.437
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	-39	3.437

Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2016	2015
Totalindkomst	-39	3.437
Overført fra tidligere år	9.148	5.712
I alt til disposition	9.110	9.149
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	9.110	9.149
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	9.110	9.149

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2016	2015
Aktiekapital primo	8.500	8.500
Tilgang i året	0	0
Aktiekapital ultimo	8.500	8.500
Overkurs ved emission primo	1.230	1.230
Tilgang i året	0	0
Overkurs ved emission ultimo	1.230	1.230
Overført resultat primo	9.149	5.712
Årets resultat	-39	3.437
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	9.110	9.149
I alt, egenkapital	18.840	18.879

Aktiekapitalen består af 8.500 aktier à 1 tkr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2016	2015
Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler og inventar ⁵	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
Tilgodehavender		
Aktuelle skatteaktiver	132	247
Udskudte skatteaktiver ⁶	33	24
Tilgodehavender fra salg	250	300
Andre tilgodehavender	296	2.837
Periodeafgrænsningsposter	893	887
Tilgodehavender i alt	1.604	4.295
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi ⁷	15.812	10.338
Værdipapirer i alt	15.812	10.338
Likvide beholdninger ⁸	10.830	13.643
Aktiver i alt	28.246	28.276

Passiver (tkr.)	2016	2015
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	9.110	9.149
Egenkapital i alt	18.840	18.879
Gæld		
Anden gæld ⁹	9.406	9.397
Gæld i alt	9.406	9.397
Passiver i alt	28.246	28.276

¹⁰ - ¹⁷ Notehvisning side 15-16

Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2016	2015
Investeringsforeningen SEBinvest	11.723	14.724
Investeringsforeningen Wealth Invest	4.694	3.626
Investeringsforeningen Maj Invest	6.625	6.687
Investeringsforeningen MS Invest	420	336
Investeringsforeningen Alternativ Invest (afviklet 2016)	160	480
Kapitalforeningen SEB Institutionel	469	1.234
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	2.918	3.682
Kapitalforeningen SEBinvest II	903	1.021
Kapitalforeningen Mermaid Nordic	360	360
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1.413	1.196
Kapitalforeningen Wealth Invest	1.800	3.331
Access - Aktieselskaber	400	300
I alt, administrationsgebyrer	31.885	36.977

Selskabets aktivitet består udelukkende af at administrere og forvalte investeringsforeninger og alternative investeringsfonde. Selskabet opererer kun på det danske marked.

Note 2: Udgifter til personale og administration (tkr.)	2016	2015
Lønninger	-15.027	-15.188
Pensioner	-865	-752
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-2.130	-2.014
Gebyr til depotselskaber	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-13.936	-14.493
I alt, udgifter til personale og administration	-31.958	-32.447
Heraf vederlag for bestyrelsesfunktionen ¹ :		
Carsten Wiggers, Formand	-150	-150
Morten Amtrup	-75	-75
Henrik Parkhøj	-75	-75
I alt, vederlag for bestyrelsesfunktionen	-300	-300
Heraf vederlag for direktionsfunktionen (Fast honorar): ²		
Jens Lohfert Jørgensen	-1.398	-1.415
Niels Jørgen Larsen	0	-72
I alt, vederlag for direktionsfunktionen	-1.398	-1.487
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	18,7	20,1

Selskabet har ikke defineret andre ansatte, som har væsentlig indflydelse på Selskabets risikoprofil. Selskabet har ikke forpligtigelser til at yde pension til bestyrelsen. Der er ingen variable lønandele eller andre incitamentsprogrammer.

¹ Jens Nødskov modtog ikke honorar for 2015 og 2016.

² Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag, for de ledelsesmedlemmer der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, er forholdsmæssigt fordelt på baggrund af de enkelte kapitalforeningers formue i forhold til den samlede formue under forvaltning. Selskabet har 6 kapitalforeninger under forvaltning pr. 31/12 2016.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2016	2015
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	0	0
Rente af obligationer	226	180
Øvrige renteindtægter	0	1
I alt, finansielle indtægter	266	181

Noter

Note 4: Skat (tkr.)	2016	2015
Beregnet skat af årets indkomst	16	-1.037
Regulering vedr. tidligere års skat	1	0
Regulering udskudt skat	-7	2
I alt skat	10	-1.035
Dansk skatteprocent	22,0%	23,5%
Ikke skattepligtige reguleringer	0,4%	-0,4%
Effektiv skatteprocent	22,4%	23,1%
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	-49	4.472
Skat i resultatopgørelsen	10	-1.035
Skat i procent af resultat før skat	22,4%	23,1%

Note 5: Driftmidler og inventar (tkr.)	2016	2015
Kostpris primo året	561	561
Årets tilgang	0	0
Kostpris ultimo året	561	561
Akkumuleret afskrivninger primo året	561	512
Årets afskrivninger	0	49
Akkumuleret afskrivninger ultimo året	561	561
I alt, driftmidler og inventar, bogført værdi ultimo året	0	0

Note 6: Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat (tkr.)	2016	2015
Udskudt skat primo	24	22
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	16	0
Ændring af udskudt skat, afskrivninger	-7	2
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	33	24

Note 7: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2016	2015
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	15.812	10.338
I alt, obligationer til dagsværdi	15.812	10.338
Realkreditobligationer består af likvide variabelt forrentede obligationer med udløb 2016-2038.		

Note 8: Likvide beholdninger (tkr.)	2016	2015
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	10.830	13.643
I alt, likvide beholdninger	10.830	13.643

Note 9: Anden gæld (tkr.)	2016	2015
Bestyrelseshonorar	300	300
Feriepengeforpligtelser	1.180	1.135
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	538	517
Øvrige, skyldige omkostninger	7.046	7.445
I alt, anden gæld	9.064	9.397

Noter uden henvisning

Note 10: Hovedtal (tkr.)	2012	2013	2014	2015	2016
Administrationsgebyrer	29.534	31.345	35.038	36.977	31.885
Udgifter til personale og administration	-29.201	-29.575	-33.916	-32.447	-31.958
Resultat før finansielle poster	221	1.658	955	4.481	-73
Resultat før skat	503	1.820	1.054	4.472	-49
Årets nettoresultat	377	1.366	769	3.437	-39
Egenkapital	10.718	12.084	15.442	18.879	18.840
Gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	10.530	11.401	13.763	17.161	18.860
Aktiver i alt	17.070	14.642	26.159	28.276	28.246

Note 11: Nettoformue under administration (tkr.)	31/12 2016
Investeringsforeningen SEBinvest	9.959.020
Investeringsforeningen Wealth Invest	7.782.301
Investeringsforeningen Maj Invest	19.010.852
Investeringsforeningen MS Invest	452.807
Kapitalforeningen SEB Institutionel	860.081
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	5.806.397
Kapitalforeningen SEBinvest II	820.540
Kapitalforeningen Mermaid Nordic	81.845
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	5.011.259
Kapitalforeningen Wealth Invest	4.344.376
Access - investeringsaktieselskaber	235.294
I alt	54.364.772

Note 12: Nøgletal	2012	2013	2014	2015	2016
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	4,78	15,96	7,66	26,10	-0,25
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	3,58	11,98	5,59	20,03	-0,21
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	15,2	17,6	19,7	20,1	18,7
Antal foreninger under administration	10	12	12	11	10
Antal afdelinger under administration	45	59	67	69	66
Antal investeringselskaber under administration	0	0	3	3	3
Formue under administration (mio. kr.), ult.	36.940	47.643	43.074	51.280	54.365

Egenkapital primo + egenkapital ultimo

2

¹⁾ Gennemsnitlig egenkapital:

Resultat før skat
Gennemsnitlig egenkapital

²⁾ Egenkapitalforrentning før skat:

x 100

Årets nettoresultat
Gennemsnitlig egenkapital

³⁾ Egenkapitalforrentning efter skat:

x 100

Noter uden henvisning

Note 13: Revisors honorar (tkr.)	2016	2015
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
- honorar for andre ydelser	22	0
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	66	44

Note 14: Kapitalgrundlag (tkr.)	2016	2015
Kapitalgrundlag (egenkapital), primo	18.879	15.442
Årets resultat	-39	3.437
Foreslået udbytte	0	0
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag (egenkapital), ultimo	18.840	18.879

Note 15: Nærtstående parter

Investeringsforeningen SEBinvest, Bernstorffsgade 50, 1577 København ejer 87,1% af selskabets kapital og har dermed bestemmende indflydelse.

Transaktioner mellem nærtstående parter og selskabet i 2016:

- Administrationsgebyrer på 11.723 tkr. fremgår af note 1.
- Aflønning af direktion og honorar til bestyrelse fremgår af note 2

Administrationsgebyrerne opkræves i de enkelte afdelinger på basis af et budget over årets omkostninger samt en aftalt fordelingsnøgle.

Note 16: Finansielle risici

Selskabets finansielle risici samt politikker og mål for styring heraf, er omtalt i ledelsesberetningen under "Finansielle risici"

Note 17: Eventualforpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- garanti- eller lignende forpligtelser.