

Halvårsrapport 2019

Investeringsforeningen Wealth Invest

CVR nr. 34 48 13 77

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	6
SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	7
SEB Emerging Market FX Basket AKL	12
Sirius Balance	17
SK Invest Far East Equities	20
Kopenhagen Fur	23
SEB Globalt Aktieindeks AKL	26
SEB Korte Obligationer AKL	31
SEB Obligationer AKL	36
Secure Globale Obligationer	41
Secure Globale Aktier	44
Saxo Global Equities	47
SEB Kreditobligationer AKL	50
Saxo European High Yield	54
Linde & Partners Global Value Fond	57
Linde & Partners Dividende Fond	60
Dynamisk Formueinvest	63
SEB Globale Aktier SRI AKL	66
SEB Global HY Bonds SRI AKL	71
Lannebo Europa Small Cap AKL	75
Fælles noter	80

For yderligere information kontakt venligst:

Peter Kock
Direktør
peter.kock@seb.dk

Carsten Lerche Villadsen
Regnskabsansvarlig
carsten.lerche.villadsen@seb.dk

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen Wealth Invest
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 34 48 13 77
Reg. nr. FT 11.177
Hjemstedskommune: København
www.wealthinvest.dk

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Peter Kock

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.),
Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens beholdningsliste kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på
tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen Wealth Invest – kort fortalt

Investeringsforeningen Wealth Invest ("Foreningen") er en dansk baseret investeringsforening, der primært henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer og institutionelle investorer som f.eks. pensionselskaber, kommuner, fonde og virksomheder. Foreningen har været aktiv siden 2012.

Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at de udbudte investeringsprodukter (afdelingerne) er gennemskuelige og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS regelsættet sikrer først og fremmest investorerne, at der sker en passende risikospredning, når de investerer deres penge i afdelingerne.

Foreningen består per 30. juni 2019 af i alt 19 aktive afdelinger. Afdelingen RentePlus er blevet stiftet i første halvår 2019, men først aktiv fra og med den 5. juli 2019, hvorfor den ikke indgår med halvårsregnskab.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i afdelingerne eller andelsklasserne (herefter samlet set benævnt "afdelingerne").

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens akti-

viteter. Foreningens afdelinger ejer i alt 0,13 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden wealthinvest.dk. På hjemmesiden findes bl.a. oplysninger om aktuelle priser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder, og der er en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Desuden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation, dokumenter om ansvarlige investeringer, halvårs- og årsrapporter sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

De finansielle markeder i 1. halvår 2019

De finansielle markeder har i første halvår primært været påvirket af handels- og teknologikrigen mellem USA og Kina samt en U-vending i amerikansk pengepolitik. Hertil kommer tiltagende geopolitiske spændinger mellem Iran og USA/Saudi Arabien.

En cocktail af optimistiske udmeldinger fra Washington og Kina om en mulig handelsaftale, ændret pengepolitisk kurs fra Federal Reserve samt "billige" aktier i kølvandet på december måneds no-

Tabel 1 - Afdelingerne i Investeringsforeningen Wealth Invest

Afdelingsnavn	SE nr.	Skattestatus	Stiftelsesdato
SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	34188009	Akkumulerende	7. februar 2012
SEB Emerging Market FX Basket AKL	33479026	Akkumulerende	29. august 2012
Sirius Balance	33481381	Udbyttebetalende	20. marts 2013
SK Invest Far East Equities	33482809	Udbyttebetalende	16. september 2013
Kopenhagen Fur	33487002	Akkumulerende	16. september 2013
SEB Globalt Aktieindeks AKL	34177864	Akkumulerende	27. januar 2015
SEB Korte Obligationer AKL	34183643	Udbyttebetalende	13. juni 2014
SEB Obligationer AKL	34183651	Udbyttebetalende	13. juni 2014
Secure Globale Obligationer	34184895	Udbyttebetalende	27. august 2014
Secure Globale Aktier	34184887	Udbyttebetalende	27. januar 2015
Saxo Global Equities	34185743	Udbyttebetalende	27. januar 2015
SEB Kreditobligationer AKL	34187738	Akkumulerende	4. marts 2015
Saxo European High Yield	34190542	Udbyttebetalende	26. august 2015
Linde & Partners Global Value Fond	34193487	Akkumulerende	16. november 2015
Linde & Partners Dividende Fond	34193479	Udbyttebetalende	7. april 2016
Dynamisk Formueinvest	34194637	Akkumulerende	16. november 2015
SEB Globale Aktier SRI AKL	37641952	Udbyttebetalende	7. april 2016
SEB Global HY Bonds SRI AKL	38864149	Udbyttebetalende	28. juni 2017
Lannebo Europa Small Cap AKL	38864246	Udbyttebetalende	28. juni 2017
Alm. Brand Rente Plus	40547665	Udbyttebetalende	9. april 2019

get uforklarlige dyk, betød at aktiemarkederne startede året med rekordstore stigninger. Sådanne stigninger ville under normale omstændigheder være ledsaget af stigende renter. Men de ændrede pengepolitiske signaler betød, at lange amerikanske obligationsrenter var uændret i årets første to måneder, hvorefter de er faldet i resten af første halvår. Den gode stemning varede indtil starten af maj, da Trump overraskende afbrød forhandlingerne, og tilmed fjøede kinesiske Huawei til en liste over selskaber, som kun kan købe produkter fra amerikanske selskaber med en særlig tilladelse i hånden. Efter kursfald gennem hele maj måned, rettede markederne sig imidlertid igen i juni. Dels på forventninger til, at Federal Reserve vil lempe renten mere markant i det kommende år, og dels på fornyet optimisme forud for Trump og Xi's møde under G20 i Osaka den 29. juni. Ved udgangen af første halvår ligger det brede amerikanske aktieindeks tæt på et rekordhøjt niveau. Den betydelige risikoappetit har også bevirket, at virksomhedsobligationer har leveret overordentligt stærke afkast i første halvdel af 2019.

I Tyskland (og Danmark) faldt statsobligationsrenterne til nye rekordlave niveauer. Dette rentefald var, i modsætning til USA, først og fremmest båret af faldende langsigtede inflationsforventninger. På trods af den generelle vurdering af, at ECB's muligheder for yderligere pengepolitiske stimuli er stærkt begrænsede, så forventer markedet ved udgangen af andet halvår, at indlånsrenten vil blive sænket med cirka 20bp over det næste års tid. De markante rentefald har betydet, at varigheden på danske konverterbare realkreditobligationer er faldet kontinuerligt, og afkastene dermed ikke har kunnet følge med de inkonverterbare obligationer.

Handelskrigen har først og fremmest haft konsekvenser for landbrugs- og fremstillingssektorerne. Men den betydelige usikkerhed omkring fremtidige priser, efterspørgsel og forsyningslinjer, har sat sit præg på en lang række aktivitetsindikatorer for globale virksomheder. Det gælder først og fremmest PMI-indikatorerne for fremstillingssektoren, mens faldende i servicesektoren har været mere begrænset. Til stor lettelse besluttede Xi og Trump, på et møde i Osaka den 30. juni, at genoptage forhandlingerne. Desuden afstod USA fra at indføre importafgifter på de resterende 300 mia. \$ af importerede varer fra Kina. Det er positivt, at forhandlingerne genoptages, om end det ikke er nogen garanti for en fremtidig aftale, der kan opfattes som en sejr for begge parter.

Styrken i den globale højkonjunktur ser ud til at aftage yderligere i andet halvår. Dog betyder handels- og teknologikonflikten, at vækstprognoser er behæftet med ekstraordinær stor usikkerhed.

Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over en regnskabsperiode sker forskellige nye 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 tidens forhold. For halvåret 2019 kan der berettes om følgende nævneværdige begivenheder og tilpasninger.

Ny afdeling RentePlus

Afdelingen er en blandet afdeling med en målsætning om, at skabe et positivt absolut afkast over tid, primært via en løbende justering af varighed samt eksponering imod forskellige rente-

følsomme aktivklasser, faktorer, sektorer mv. Ved en langsigtet forventning om stigende renter, vil afdelingen placere midlerne således, at varigheden bliver negativ og derved forsøge at give et positivt afkast, når renterne stiger. Afdelingen placerer primært sine midler i børsnoterede indeksfonde.

Afdelingen er stiftet den 9. april 2019 og er lanceret med første handelsdag den 5. juli 2019. Afdelingen indgår derfor ikke som en del af halvårsregnskabet.

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger/andelsklasser og deres respektive benchmark

Afdelinger	Benchmark*	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		H12019	H12018	H12019	H12018
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	13,51	-7,16	11,03	-3,93
AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	13,87	-6,83	11,03	-3,93
AKL SEB Emerging Market FX Basket D P	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	3,10	-1,18	3,98	-0,58
AKL SEB Emerging Market FX Basket D I	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	3,25	-1,03	3,98	-0,58
Sirius Balance	Sammensat Benchmark	11,53	0,04	12,00	0,01
SK Invest Far East Equities	MSCI AC Asia Pac. ex Japan MC (i DKK)	6,06	-6,93	5,69	-1,05
Kopenhagen Fur	Sammensat Benchmark	2,82	-0,24	3,28	-0,18
AKL SEB Globalt Aktieindeks DKK P	MSCI World (net div)	16,80	3,81	17,45	3,36
AKL SEB Globalt Aktieindeks DKK I	MSCI World (net div)	17,41	3,32	17,45	3,36
AKL SEB Korte Obligationer P	Sammensat Benchmark	0,15	-0,22	0,03	-0,12
AKL SEB Korte Obligationer I	Sammensat Benchmark	0,44	0,09	0,03	-0,12
AKL SEB Obligationer P	Sammensat Benchmark	1,28	0,32	0,92	0,23
AKL SEB Obligationer I	Sammensat Benchmark	1,53	0,57	0,92	0,23
Secure Globale Obligationer	JPM Global Aggregate Bond Index	3,36	-0,73	5,86	-1,54
Secure Globale Aktier	MSCI World (net div., i DKK)	15,02	-1,98	17,45	3,36
Saxo Global Equities	MSCI World AC (net div. i DKK)	16,98	-3,60	16,69	2,48
AKL SEB Kreditobligationer DKK I	Intet benchmark	6,77	-1,37	-	-
Saxo European High Yield	The BofA Merrill Lynch Euro HY Constrained Index TR EUR	5,04	-1,98	7,73	-1,66
Linde & Partners Global Value Fond	MSCI World (net div., i DKK)	9,45	-2,21	17,45	3,36
Linde & Partners Dividende Fond	MSCI World (net div., i DKK)	10,28	-2,18	17,45	3,36
Dynamisk Formueinvest	Intet benchmark	7,20	0,70	-	-
AKL SEB Globale Aktier SRI P	MSCI World SRI SEB SRI Policy DK	16,31	1,54	17,71	3,44
AKL SEB Globale Aktier SRI I	MSCI World SRI SEB SRI Policy DK	17,16	3,07	17,71	3,44
AKL SEB Global HY Bonds SRI I	Sammensat Benchmark	6,73	-1,88	8,48	-1,81
AKL Lannebo Europa Small Cap P	MSCI Europa Small Cap NR (opgjort i DKK).	19,40	-3,11	15,76	1,95
AKL Lannebo Europa Small Cap I	MSCI Europa Small Cap NR (opgjort i DKK).	19,92	-3,62	15,76	-2,92

*Afdelinger med sammensat benchmark har benchmark, der er sammensat af flere indeks.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2019 for Investeringsforeningen Wealth Invest.

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.
- Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

København, den 28. august 2019

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Annette Larsen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock
Adm. direktør

SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Afdelingen investerer primært i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten er registreret i, arbejder i eller har hovedkontor i et Emerging Market. Afdelingen kan for op til 20 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten ikke er registreret i, ikke arbejder i eller ikke har hovedkontor i et Emerging Market.

Afdeling	SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Primær rådgiver	Hermes, London
SE-nummer	34188009	Startdato *)	12. juni 2012

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi og investerer i aktier og depotbeviser i virksomheder placeret i regioner indenfor Emerging Markets landene. Investeringerne er således meget afhængige af den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Afdelingens andelsklasser er denomineret i DKK og har som følge heraf en risiko ved at investere i andre valutaer end DKK. Valutarisiko mod USD afdækkes i et vist omfang, men der vil være eksponering mod både USD og andre valutaer fra Emerging Markets.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Dette afspejler sig f.eks. i afdelingens placering på trin 6 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Aktier på Emerging Markets er som andre aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmik og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle moderafdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 EUR	1.1-30.06.2018 1.000 EUR
Renter og udbytter	5.624	2.491
Kursgevinster og -tab	31.475	-21.608
Administrationsomkostninger	-1.655	-1.139
Resultat før skat	35.444	-20.256
Skat	-175	-294
Halvårets nettoresultat	35.269	-20.550

Balance

Note	30.06.2019 1.000 EUR	31.12.2018 1.000 EUR
Aktiver		
1,3 Likvide midler	1.853	4.506
Kapitalandele	258.437	255.842
Andre aktiver	948	483
Aktiver i alt	261.238	260.831
Passiver		
2 Investorenes formue	261.159	260.821
Anden gæld	79	10
Passiver i alt	261.238	260.831

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 EUR	1.000 EUR
Investorenes formue primo	260.821	66.430
Udlodning fra sidste år	0	-4.752
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-11.029
Valutakursregulering ved omregning	3	423
Emissioner i perioden	8.142	263.120
Indløsninger i perioden	-43.076	-17.508
Periodens resultat	35.269	-35.863
Investorenes formue ultimo	261.159	260.821

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2019
Bermuda	2,7
Brasilien	7,7
Cayman Islands	18,8
Egypten	1,6
England	4,0
Hong Kong	7,1
Indien	13,8
Indonesien	2,9
Kina	1,1
Luxembourg	1,4
Rusland	2,2
Singapore	3,8
Sydafrika	3,4
Sydkorea	10,7
Taiwan	8,3
Tyrkiet	1,1
Ungarn	1,8
U.S.A.	6,1
Virgin Islands	1,5
I alt, alle lande	100,0

AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P

Andelsklassen er denomineret i DKK.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK P	Startdato *)	13. juni 2017
Benchmark	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060437630	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Hermes, London
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

***)Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 13,51 %. Afkastet på benchmark lå på 11,03 %, så afdelingen har overperformet sit benchmark med 2,48 %-point.

AKL SEB EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) DKK P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.082	-12.546
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-4	-3
Kursgevinster og -tab	-1	-13
Administrationsomkostninger	-1.354	-458
Andelsklassens nettoresultat	54.723	-13.020

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	405.951	69.575
Udlodning fra sidste år	0	-5.314
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-7.082
Emissioner i perioden	7.165	406.934
Indløsninger i perioden	-2.073	-15.760
Periodens resultat	54.723	-42.402
Investorenes formue ultimo	465.766	405.951

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	13,51	-7,16
Benchmark afkast (pct.) *)	11,03	-3,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.186,88	1.120,03
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,84	0,83
Investorenes formue (t.DKK)	465.766	139.061
Antal andele	392.428	124.158
Stykstørrelse i DKK	1.000	1.000
Active Share	83,99	80,15
Tracking Error	3,82	4,41

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I

Andelsklassen er denomineret i DKK

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	Startdato *)	12. juni 2012
Benchmark	MSCI Emerg. Market Free (net div., i EUR)	Styktørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060813202	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Hermes, London
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 13,87 %. Afkastet på benchmark lå på 11,03 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 2,84 %-point.

AKL SEB EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) DKK I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	208.866	-138.474
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	-8
Kursgevinster og -tab	13	-6
Administrationsomkostninger	-31	-48
Andelsklassens nettoresultat	208.847	-138.536
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.540.410	395.137
Udlodning fra sidste år	0	-30.070
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-75.218
Emissioner i perioden	53.602	1.554.591
Indløsninger i perioden	-319.426	-83.333
Periodens resultat	208.847	-220.697
Investorenes formue ultimo	1.483.433	1.540.410
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	13,87	-6,83
Benchmark afkast (pct.) *)	11,03	-3,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.203,57	1.128,78
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,54	0,53
Investorenes formue (t.DKK)	1.483.433	1.294.744
Antal andele	1.232.528	1.147.032
Styktørrelse i DKK	1.000	1.000
Active Share	83,99	80,15
Tracking Error	3,79	4,40

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SEB Emerging Market FX Basket AKL

Afdelingen investerer i en basisportefølje bestående af danske korte obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen anvender endvidere afledte finansielle instrumenter med en eksponering til en kurv af emerging markets valutaer med henblik på at opnå et afkast på niveau med referenceindekset.

Afdeling	SEB Emerging Market FX Basket AKL	Primær rådgiver	SEB, København
SE-nummer	33479026	Startdato *)	30. januar 2013

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi. Basisinvestering sker i en portefølje af korte danske obligationer, men afkastet drives af de valutapositioner, som afdelingen indgår. Den normale position er at købe ("ligge lang") i højtforrentede valutaer fra emerging markedslande, mod at sælge ("ligge kort") i danske kroner. Investeringerne er således meget afhængige af den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Afdelingens andelsklasse er ligesom moderafdelingen denomineret i DKK. Det er afdelingens risikoprofil at påtage sig risiko mod valutaer fra emerging markeds landene.

På trods af spredning af investeringerne på lande må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Valutaudviklingen på emerging markets er som andre valutamarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle moderafdelingens aktiver (valutapositioner) til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens positioner, handelsvolumen på markedet og likviditet og sætter dette i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktiverens værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB EMERGING MARKET FX BASKET AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	13.583	6.631
Kursgevinster og -tab	40.411	-16.472
Administrationsomkostninger	-4.556	-4.442
Resultat før skat	49.438	-14.283
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	49.438	-14.283

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	26.814	40.195
1,4 Obligationer	1.215.528	1.410.594
1,4 Kapitalandele	3	3
1,3 Afledte finansielle instrumenter	27.355	35.134
Andre aktiver	772.094	357.901
Aktiver i alt	2.041.794	1.843.827
Passiver		
2 Investorenes formue	1.254.425	1.474.863
1,3 Afledte finansielle instrumenter	26.939	17.829
Anden gæld	760.430	351.135
Passiver i alt	2.041.794	1.843.827

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,9
Øvrige	0,0	-0,9

I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
---------------------------------------	--------------	--------------

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.474.863	1.301.343
Emissioner i perioden	135.561	387.158
Indløsninger i perioden	-405.437	-226.660
Periodens resultat	49.438	13.022

Investorenes formue ultimo	1.254.425	1.474.863
-----------------------------------	------------------	------------------

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminsforetninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
BRL	57.506
CLP	19.543
CNH	137.557
COP	12.809
CZK	61.595
DKK	-1.656.636
HUF	38.360
IDR	63.642
ILS	25.582
INR	145.666
KRW	162.177
MXN	168.303
PEN	13.329
PHP	30.247
PLN	82.071
RON	27.555
RUB	87.918
SGD	129.703
THB	89.432
TRY	85.208
TWD	98.758
USD	97.943
ZAR	34.192

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
---	------------

Realkreditobligationer	70,7
Statsobligationer	29,3
I alt, alle sektorer	100,0

AKL SEB Emerging Market FX Basket D P

Andelsklassen er denomineret i DKK. Afdelingen har en naturlig valutarisiko mellem DKK og valutaer fra emerging markets lande. Andelsklassen er kendetegnet ved at være akkumulerende, men med mulighed for at foretage frivillig udlodning.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market FX Basket D P	Startdato *)	30. januar 2013
Benchmark	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	Styktørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060452191	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**)Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 3,10 %. Afkastet på benchmark lå på 3,98 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 0,88 %-point.

AKL SEB EMERGING MARKET FX BASKET D P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.775	-593
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-81	-90
Andelsklassens nettoresultat	1.694	-683
Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	53.490	57.105
Emissioner i perioden	1.016	11.817
Indløsninger i perioden	-1.389	-15.653
Periodens resultat	1.694	221
Investorerne formue ultimo	54.811	53.490
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	3,10	-1,18
Benchmark afkast (pct.) *)	3,98	-0,58
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.054,61	1.004,59
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,46	0,47
Investorerne formue (t.DKK)	54.811	61.082
Antal andele	51.973	60.803
Styktørrelse i DKK	1.000	1.000

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

AKL SEB Emerging Market FX Basket D I

Andelsklassen er denomineret i DKK. Afdelingen har en naturlig valutarisiko mellem DKK og valutaer fra emerging markets lande. Andelsklassen er kendetegnet ved at være akkumulerende, men med mulighed for at foretage frivillig udlodning.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market FX Basket D I	Startdato *)	13. juni 2017
Benchmark	JPM ELMI+i+TR (USD hedged DKK)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060813392	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 3,25 %. Afkastet på benchmark lå på 3,98 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 0,73 %-point.

AKL SEB EMERGING MARKET FX BASKET D I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	47.780	-13.557
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-5
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-35	-38
Andelsklassens nettoresultat	47.744	-13.600
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.421.373	1.244.238
Emissioner i perioden	134.545	375.342
Indløsninger i perioden	-404.048	-211.007
Periodens resultat	47.744	12.800
Investorenes formue ultimo	1.199.614	1.421.373
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	3,25	-1,03
Benchmark afkast (pct.) *)	3,98	-0,58
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.061,12	1.007,82
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,32	0,31
Investorenes formue (t.DKK)	1.199.614	1.403.832
Antal andele	1.130.518	1.392.934
Stykstørrelse i DKK	1.000	1.000

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Sirius Balance

Afdelingen investerer globalt i aktier og obligationer og med en veldiversificeret porteføljerisiko med det formål at opnå et højt absolut afkast. Afdelingens overordnede investeringsstrategi er at sikre dette høje absolutte afkast gennem en aktiv allokering. Investeringshorisonten er lang, dvs. typisk mere end 3 år.

Afdeling	Sirius Balance	Startdato *)	1. februar 2013
Benchmark	Sammensat Benchmark	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060460103	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Alm. Brand Bank A/S
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i flere forskellige aktivtyper. En investering i afdelingens beviser påfører derfor investor en række markedsrisici som renterisiko, aktierisiko og valutarisiko. Der er desuden en kreditrisiko på afdelingens investeringer i kreditobligationer.

Samtlige aktivtyper er oftest meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i værdien af afdelingens investeringer, og dermed kursen på afdelingens beviser.

Grundet den store andel af obligationer i afdelingen er den placeret på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens muligheder for allokering mellem de forskellige aktivtyper.

Særlige risici

For hver enkelt aktivtype og dermed risikotype er der fastlagt begrænsninger og krav til spredning, således at den samlede markedsrisiko og selskabsspecifikke risiko er søgt begrænset.

Markedsrisiko søges begrænset via spredning på aktivtyper og selskabsspecifik risiko søges begrænset via spredning på flere enkeltaktier eller obligationer eller via brug af investeringsforeningsafdelinger.

Investeringsbeslutningerne som følge af den taktisk baserede investeringsstrategi, hvor den relative andel af aktivtyper justeres løbende i en aktiv proces, er væsentlig for afdelingens afkast.

Afdelingens aktier og obligationer er handlet og opgjort i en række valutaer, og derfor er der en valutarisiko mod DKK.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 11,53 %. Afkastet på benchmark lå på 12,00 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 0,47%-point.

SIRIUS BALANCE

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.379	1.998
Kursgevinster og -tab	6.743	-523
Administrationsomkostninger	-562	-866
Resultat før skat	7.560	609
Skat	-122	-43
Halvårets nettoresultat	7.438	566

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
	Likvide midler	1.965	6.258
1,3	Obligationer	26.105	30.699
1,3	Kapitalandele	28.365	30.135
	Andre aktiver	501	466
	Aktiver i alt	56.936	67.558
Passiver			
2	Investorenes formue	56.904	67.542
	Anden gæld	32	16
	Passiver i alt	56.936	67.558

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	67.542	127.914
Udlodning fra sidste år	-4.319	-13.356
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	378
Emissioner i perioden	3.951	8.241
Indløsninger i perioden	-17.748	-50.575
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	63
Ovf. til udlodning næste år	0	17
Foreslået udlodning	0	4.319
Periodens resultat	7.438	-9.460
Investorenes formue ultimo	56.904	67.542

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	2,5
Cykliske forbrugsgoder	9,2
Energi	0,8
Finans	43,7
Forsyning	4,4
Industri	4,1
Informationsteknologi	15,8
Materialer	1,4
Medicinal og sundhed	5,0
Statsobligationer	11,3
Telekommunikation	1,8
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.)*	11,53	0,04
Benchmark afkast (pct.)*	12,00	0,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	96,59	100,81
Administrationsomkostninger (pct.)*	0,87	0,76
Investorenes formue (t.DKK)	56.904	103.589
Antal andele	589.142	1.027.553
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SK Invest Far East Equities

Afdelingen investerer primært i aktier i selskaber, der enten er registreret i eller har hovedkontor i et Asia Pacific-land eller selskaber, som er noteret eller optaget til handel på et reguleret marked i et Asia Pacific-land. Afdelingens overordnede investeringsstrategi er at opnå et afkast, som overstiger afkastet på referenceindekset under hensyntagen til de udstukne risikorammer.

Afdeling	SK Invest Far East Equities	Startdato *)	17. maj 2013
Benchmark	MSCI AC Asia Pac. ex Japan MC (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060474088	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Alm. Brand Bank A/S
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer primært i mellemstore virksomheder i Sydøstasien - dog ikke i Japan. Disse virksomheder er meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i kurserne på afdelingens aktieinvesteringer.

Afdelingen har en direkte valutarisiko, idet aktierne er udstedt i de lokale asiatiske valutaer. Denne valutarisiko mod danske kroner er ikke afdækket.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 6 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

De asiatiske aktiemarkeder er som alle andre aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for det enkelte selskab. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmiks og adgang til produktionsressourcer.

Ved at sprede investeringerne på enkeltaktier reduceres den samlede selskabsspecifikke risiko.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes i denne afdeling at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov. Afdelingen investerer i begrænset omfang i såkaldt participation notes for at opnå eksponering mod det indiske aktiemarked, hvor direkte investering er vanskeligt gennemførligt.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for årsregnskabet.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 6,06 %. Afkastet på benchmark lå på 5,69 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0,37 %-point.

SK INVEST FAR EAST EQUITIES

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	869	37.470
Kursgevinster og -tab	4.403	-132.185
Administrationsomkostninger	-673	-9.305
Resultat før skat	4.599	-104.020
Skat	-42	-1.419
Halvårets nettoresultat	4.557	-105.439

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	2.785
1,3	Kapitalandele	72.406
	Andre aktiver	56
	Aktiver i alt	75.247
	Passiver	
2	Investorenes formue	73.944
	Anden gæld	1.303
	Passiver i alt	75.247

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	73.944	1.779.126
Udlodning fra sidste år	0	-78.032
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.475
Emissioner i perioden	0	101.635
Indløsninger i perioden	-4.564	-1.608.392
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	1.855
Periodens resultat	4.557	-123.723
Investorerne formue ultimo	73.960	73.944
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2019	
Bermuda		1,6
Cayman Islands		20,0
Hong Kong		5,9
Indien		18,0
Indonesien		0,7
Kina		7,6
Malaysia		2,5
Philippinerne		7,5
Sydkorea		24,2
Taiwan		7,6
Thailand		4,4
Øvrige		0,0
I alt, alle lande		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.)*	6,06	-6,93
Benchmark afkast (pct.)*	5,69	-1,05
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,73	105,32
Administrationsomkostninger (pct.)*	0,87	0,57
Investorerne formue (t.DKK)	73.960	1.329.948
Antal andele	749.079	12.627.117
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	98,02	97,55
Tracking Error	5,47	5,58

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Kopenhagen Fur

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer, herunder junior covered bonds samt i pengemarkedsinstrumenter. Herudover investeres i begrænset omfang i globale investment grade-obligationer. Endelig kan afdelingen investere i virksomhedsobligationer, emerging markets-obligationer og aktier gennem foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdeling	Kopenhagen Fur	Startdato *)	17. juni 2013
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060487148	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

***)Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i flere forskellige aktivtyper. En investering i afdelingens beviser påfører derfor investor en række markedsrisici som renterisiko, aktierisiko og valutarisiko. Der er desuden en kreditrisiko på afdelingens investeringer i kreditobligationer.

Samtlige aktivtyper er oftest meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i værdien af afdelingens investeringer, og dermed kursen på afdelingens beviser.

Afdelingen er placeret på trin 3 i 7-trins risikoskalaen.

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens allokering mellem aktier, obligationer og råvarer.

Særlige risici

For hver enkelt aktivtype og dermed risikotype er der fastlagt begrænsninger og krav til spredning, således at den samlede markedsrisiko og selskabsspecifikke risiko er søgt begrænset.

Markedsrisiko søges begrænset via spredning på aktivtyper og selskabsspecifik risiko søges begrænset via spredning på flere enkeltaktier eller obligationer eller via brug af investeringsforeningsafdelinger.

F.eks. skal der ligge en andel af obligationer på mindst 50 % i afdelingen, men da afdelingens investeringsstrategi er baseret på taktisk aktivallokering kan andelen ligge over dette niveau. Andelen af aktier kan maksimalt udgøre 15 %

Investeringsbeslutningerne som følge af den taktisk baserede investeringsstrategi, hvor den relative andel af aktivtyper justeres løbende i en aktiv proces, er væsentlig for afdelingens afkast

En mindre del af afdelingens aktier og obligationer er handlet og opgjort i en række valutaer, og derfor er der en valutarisiko mod DKK. Som udgangspunkt afdækker afdelingen kun risiko mod USD og JPY.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 2,82 %. Afkastet på benchmark lå på 3,28 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 0,46 %-point.

KOPENHAGEN FUR

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.205	6.905
Kursgevinster og -tab	7.081	-6.698
Andre indtægter	197	203
Administrationsomkostninger	-707	-712
Resultat før skat	9.776	-302
Skat	-118	-540
Halvårets nettoresultat	9.658	-842

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	513	305
1,3 Obligationer	242.462	247.086
1,3 Kapitalandele	78.110	81.375
Andre aktiver	29.594	12.179
Aktiver i alt	350.679	340.945
Passiver		
2 Investorenes formue	350.652	340.929
Anden gæld	27	16
Passiver i alt	350.679	340.945

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	340.929	351.995
Emissioner i perioden	221	0
Indløsninger i perioden	-156	-7.232
Periodens resultat	9.658	-3.834
Investorenes formue ultimo	350.652	340.929

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Investeringsforeninger	24,4
Realkreditobligationer	73,0
Statsobligationer	2,6
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	2,82	-0,24
Benchmark afkast (pct.) *)	3,28	-0,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.131,04	1.109,42
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,24	0,24
Investorenes formue (t.DKK)	350.652	349.601
Antal andele	310.027	315.121
Stykstørrelse i DKK	1.000	1.000

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SEB Globalt Aktieindeks AKL

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi, hvor målet er at skabe et afkast på niveau med afkastet på det globale aktiemarked udtrykt ved MSCI World indekset. Afdelingen afdækker ikke valutarisiko.

Afdeling	SEB Globalt Aktieindeks AKL	Primær rådgiver	SEB, Stockholm
SE-nummer	34177864	Startdato *)	25. november 2013

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en passiv (dvs. indeksorienteret) investeringsstrategi, hvor målet er, at skabe et afkast på niveau med afkastet på det globale aktiemarked udtrykt ved MSCI World NR indekset, der dækker 23 markeder fra de udviklede lande. Der er således ikke direkte emerging markets eksponering i afdelingen.

Afdelingen søger at opnå dette afkast via en såkaldt "total return swap", dvs. et finansielt instrument, hvor swap modparten garanterer, at afdelingen modtager et afkast svarende til udviklingen i indekset.

Afdelingen afdækker sin risiko mod swap modparten ved at have sikkerhed i en diversificeret basisportefølje af globale aktier. Denne basisportefølje opfylder kravene i UCITS-direktivet, og afdelingens risiko kan dermed sidestilles med en aktieafdeling, der investerer direkte i en bred global aktieportefølje.

Afdelingen er placeret på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på aktiemarked er behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmix og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle moderafdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

De særlige risici i forhold til swap modparten er beskrevet ovenfor.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB GLOBALT AKTIEINDEKS AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 USD	1.1-30.06.2018 1.000 USD
Renter og udbytter	106	36
Kursgevinster og -tab	21.639	603
Administrationsomkostninger	-103	-107
Resultat før skat	21.642	532
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	21.642	532

Balance

Note	30.06.2019 1.000 USD	31.12.2018 1.000 USD
Aktiver		
Likvide midler	259	356
1 Afledte finansielle instrumenter	149.078	127.439
Andre aktiver	121	17
Aktiver i alt	149.458	127.812
Passiver		
2 Investorerne formue	149.452	127.810
Anden gæld	6	2
Passiver i alt	149.458	127.812

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	0,0	0,0
Øvrige	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 USD	1.000 USD
Investorenes formue primo	127.810	140.054
Udlodning fra sidste år	0	-162
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-3
Valutakursregulering ved omregning	0	-4
Emissioner i perioden	0	851
Indløsninger i perioden	0	-637
Periodens resultat	21.642	-12.289
Investorenes formue ultimo	149.452	127.810

AKL SEB Globalt Aktieindeks DKK P

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Denne andelsklasse er denomineret i DKK. Andelsklassen betaler formidlingsprovision.

Afdeling	AKL SEB Globalt Aktieindeks DKK P	Startdato *)	25. november 2013
Benchmark	MSCI World (net div)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060616217	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB, Stockholm
Risikoindeks [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 16,80 %. Afkastet på benchmark lå på 17,45 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 0,65 %-point.

AKL SEB GLOBALT AKTIEINDEKS DKK P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.910	772
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-7
Kursgevinster og -tab	1	15
Administrationsomkostninger	-61	-65
Andelsklassens nettoresultat	3.849	715
Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	22.910	23.626
Udlodning fra sidste år	0	-1.001
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-19
Emissioner i perioden	0	5.497
Indløsninger i perioden	0	-4.157
Periodens resultat	3.849	-1.036
Investorerne formue ultimo	26.759	22.910
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	16,80	3,81
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	127,18	117,21
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,30	0,32
Investorerne formue (t.DKK)	26.759	24.662
Antal andele	210.404	210.404
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	0,16	0,00
Tracking Error	0,41	0,88

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

AKL SEB Globalt Aktieindeks DKK I

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Denne andelsklasse er denomineret i DKK, og den er iøvrigt kendetegnet ved ikke at betale formidlingsprovision.

Afdeling	AKL SEB Globalt Aktieindeks DKK I	Startdato *)	25. november 2013
Benchmark	MSCI World (net div)	Stykstørrelse	DKK 1000
Fondskode (ISIN)	DK0060686269	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB, Stockholm
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 17,41 %. Afkastet på benchmark lå på 17,45 %, så afdelingen har performeret på niveau med sit benchmark.

AKL SEB GLOBALT AKTIEINDEKS DKK I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	141.326	28.044
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-11	-15
Andelsklassens nettoresultat	141.314	28.029

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	811.430	844.758
Periodens resultat	141.314	-33.328
Investorenes formue ultimo	952.743	811.430

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	17,41	3,32
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	980,34	898,07
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,07	0,07
Investorenes formue (t.DKK)	952.743	872.787
Antal andele	971.846	971.846
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	0,16	0,00
Tracking Error	0,03	3,60

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SEB Korte Obligationer AKL

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, herunder junior covered bonds, samt pengemarkedsinstrumenter med henblik på at performe bedre eller lig med referenceindekset målt over en længere periode. Afdelingens portefølje vil typisk bestå af 10-30 obligationer. Porteføljen samlede optionsjusterede varighed skal være under 3 år.

Afdeling	SEB Korte Obligationer AKL	Primær rådgiver	SEB, København
SE-nummer	34183643	Startdato *)	23.juni 2014

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer i danske obligationer efter en aktiv investeringsstrategi. Afdelingen er udsat for markedsrisiko i form af en risiko på udsving i markedsrenteniveauet. Denne såkaldte renterisiko udtrykkes ved nøgletallet varighed, og i denne afdeling skal den gennemsnitlige varighed ligge under 3 år. I praksis betyder det, at afdelingens værdi kan falde med op til 3 % hvis renteniveauet stiger med 1 %

Afdelingens placering er på trin 2 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingens har et sammensat benchmark bestående af 50% realkredit obligationer og 50% statsobligationer. .

Særlige risici

Investering i det danske obligationsmarked er behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte udstedere af obligationerne. Denne type af risiko kaldes for kreditrisiko. Ved at sprede investeringerne på forskellige udstedere reduceres den samlede kreditrisiko, men der er ikke desto mindre en risiko, fordi udstederne i et vist omfang er indbyrdes afhængige af udviklingen på boligmarkedet og af tilstanden i den danske økonomi som helhed.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB KORTE OBLIGATIONER AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.423	8.839
Kursgevinster og -tab	-4.483	-6.413
Administrationsomkostninger	-848	-900
Resultat før skat	4.092	1.526
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	4.092	1.526

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.961	10.088
Obligationer	952.064	893.571
Andre aktiver	183.507	41.942
Aktiver i alt	1.138.532	945.601
Passiver		
2 Investorenes formue	998.389	945.586
Anden gæld	140.143	15
Passiver i alt	1.138.532	945.601

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
<hr/>		
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	945.586	898.694
Udlodning fra sidste år	0	-8.707
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-3.434
Emissioner i perioden	205.533	612.000
Indløsninger i perioden	-156.822	-557.420
Ovf. til udlodning næste år	0	904
Periodens resultat	4.092	3.549
Investorenes formue ultimo	998.389	945.586
<hr/>		
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Realkreditobligationer		85,3
Statsobligationer		14,7
I alt, alle sektorer		100,0

AKL SEB Korte Obligationer P

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Korte Obligationer P	Startdato *)	23.juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060560407	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindikator [1-7] **)	2	Morningstar rating [1-5] **)	★

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

**)Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 0,15 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 0,03 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0,12 %-point.

AKL SEB KORTE OBLIGATIONER P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	120	26
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-82	-84
Andelsklassens nettoresultat	38	-58

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	26.799	27.122
Udlodning fra sidste år	0	-134
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1
Emissioner i perioden	2.015	911
Indløsninger i perioden	-497	-1.057
Periodens resultat	38	-44
Investorenes formue ultimo	28.355	26.799

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	0,15	-0,22
Benchmark afkast (pct.) *)	0,03	-0,12
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,55	100,33
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,36	0,38
Investorenes formue (t.DKK)	28.355	26.911
Antal andele	282.012	268.212
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

AKL SEB Korte Obligationer I

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Korte Obligationer I	Startdato *)	23.juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060567683	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindeks [1-7] **)	2	Morningstar rating [1-5] **)	★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 0,44 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 0,03 %, så afdelingen har overperformet sit benchmark med 0,41 %-point.

AKL SEB KORTE OBLIGATIONER I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.092	1.644
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-38	-60
Andelsklassens nettoresultat	4.054	1.584

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	918.787	871.572
Udlodning fra sidste år	0	-8.573
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-3.434
Emissioner i perioden	203.519	611.088
Indløsninger i perioden	-156.326	-556.364
Ovf. til udlodning næste år	0	904
Periodens resultat	4.054	3.594
Investorenes formue ultimo	970.034	918.787

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	0,44	0,09
Benchmark afkast (pct.) *)	0,03	-0,12
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,56	100,75
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,07	0,07
Investorenes formue (t.DKK)	970.034	1.171.147
Antal andele	9.551.469	11.624.054
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SEB Obligationer AKL

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, herunder junior covered bonds, samt pengemarkedsinstrumenter med henblik på at performe bedre eller lig med referenceindekset målt over en længere periode.

Afdeling	SEB Obligationer AKL	Primær rådgiver	SEB, København
SE-nummer	34183651	Startdato *)	23. juni 2014

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i danske obligationer med lang restløbetid. Dermed er afdelingen udsat for markedsrisiko i form af en risiko på udsving i markedsrenteniveauet. Denne såkaldte renterisiko udtrykkes ved nøgletallet varighed, og i denne afdeling må varigheden ikke overstige 5 år. I praksis betyder det, at afdelingen kan falde med op til 5 %, hvis renteniveauet stiger med 1 %.

Afdelingens placering er på trin 2 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen har et sammensat benchmark bestående af 50 % danske realkreditobligationer og 50 % statsobligationer.

Særlige risici

Investering i det danske obligationsmarked er behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte udstedere af obligationerne. Denne type af risiko kaldes for kreditrisiko. Ved at sprede investeringerne på forskellige udstedere reduceres den samlede kreditrisiko, men der er ikke desto mindre en risiko, fordi udstederne i et vist omfang er indbyrdes afhængige af udviklingen på boligmarkedet og af tilstanden i den danske økonomi som helhed.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB OBLIGATIONER AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	24.890	20.556
Kursgevinster og -tab	18.094	-7.647
Administrationsomkostninger	-3.408	-3.100
Resultat før skat	39.576	9.809
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	39.576	9.809

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3		
Likvide midler	733	18.656
Obligationer	2.632.322	2.226.327
Andre aktiver	198.094	73.009
Aktiver i alt	2.831.149	2.317.992
Passiver		
2		
Investorenes formue	2.831.110	2.317.976
Anden gæld	39	16
Passiver i alt	2.831.149	2.317.992

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.317.976	2.212.144
Udlodning fra sidste år	-26.622	-29.822
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-7.798	2.764
Emissioner i perioden	863.431	637.588
Indløsninger i perioden	-355.453	-525.804
Ovf. til udlodning næste år	0	859
Foreslået udlodning	0	26.622
Periodens resultat	39.576	-6.375
Investorenes formue ultimo	2.831.110	2.317.976
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Realkreditobligationer		87,9
Statsobligationer		12,1
I alt, alle sektorer		100,0

AKL SEB Obligationer P

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Obligationer P	Startdato *)	23. juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060560670	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindeks [1-7] **)	2	Morningstar rating [1-5] **)	★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 1,28 %. Afkastet på halvårets benchmarkindeks lå på 0,92 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0,36 %-point.

AKL SEB OBLIGATIONER P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.297	3.790
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-1.418	-1.684
Andelsklassens nettoresultat	6.876	2.106

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	527.407	747.191
Udlodning fra sidste år	-4.102	-7.239
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-490	830
Emissioner i perioden	99.745	38.899
Indløsninger i perioden	-45.439	-255.924
Ovf. til udlodning næste år	0	328
Foreslået udlodning	0	4.102
Periodens resultat	6.876	-780
Investorenes formue ultimo	583.997	527.407

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	1,28	0,32
Benchmark afkast (pct.) *)	0,92	0,23
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,39	102,54
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,39	0,32
Investorenes formue (t.DKK)	583.997	668.187
Antal andele	5.648.442	6.516.204
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

AKL SEB Obligationer I

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til omkostninger.

Afdeling	AKL SEB Obligationer I	Startdato *)	23. juni 2014
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060567766	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindikator [1-7] **)	2	Morningstar rating [1-5] **)	★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 1,53 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 0,92 %, så afdelingen har overperforeret sit benchmark med 0,61 %-point.

AKL SEB OBLIGATIONER I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	32.792	7.741
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-10	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-81	-38
Andelsklassens nettoresultat	32.700	7.703

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.790.569	1.464.953
Udlodning fra sidste år	-22.520	-22.583
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-7.308	1.935
Emissioner i perioden	763.687	598.688
Indløsninger i perioden	-310.014	-269.881
Ovf. til udlodning næste år	0	531
Foreslået udlodning	0	22.520
Periodens resultat	32.700	-5.594
Investorenes formue ultimo	2.247.114	1.790.569

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	1,53	0,57
Benchmark afkast (pct.) *)	0,92	0,23
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,65	102,78
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,14	0,07
Investorenes formue (t.DKK)	2.247.114	1.353.915
Antal andele	21.679.075	13.172.881
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Secure Globale Obligationer

Afdelingen investerer i globale obligationer af mange forskellige typer. Der kan investeres i obligationer udstedt af stater mv., realkreditinstitutter og virksomheder. Obligationernes kreditrating kan variere, dog således at maksimalt 25 % af porteføljen kan bestå af high yield obligationer med lavere rating end BBB-. Valutarisiko mod f.eks. USD afdækkes som udgangspunkt ikke.

Afdeling	Secure Globale Obligationer	Startdato *)	29. august 2014
Benchmark	JPM Global Aggregate Bond Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060571446	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Secure
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingens risikoprofil er sammensat af markedsrisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevant for Afdelingen.

Afdelingens placering er på trin 3 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Markedet for kreditobligationer er som alle andre obligations- og aktiemarkeder behæftet med risici. En kreditobligation prifsættes ud fra to renteelementer – en generel markedsrente og et selskabsspecifikt kreditrentespænd. Udviklingen i markedsrenten er en markedsrisiko (renterisiko), mens kreditspændet afspejler kreditrisikoen, dvs. risikoen for at den enkelte udstedende virksomhed ikke kan tilbagebetale obligationsgælden.

Virksomhedernes evne til at tilbagebetale gælden er naturligt forbundet med deres indtjening og dermed også forbundet med tilstanden i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i kurserne på afdelingens obligationsinvesteringer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes i denne afdeling at være begrænset, men dog mere relevant end på markedet for almindelige stats- og realkreditobligationer. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens obligationsbeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov. Bl.a. for at begrænse likviditetsrisikoen er afdelingens obligationsportefølje spredt på ca. 20 enkeltpapirer.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 3,36 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 5,86 %, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med 2,50 %-point.

SECURE GLOBALE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.779	1.733
Kursgevinster og -tab	3.144	-2.476
Administrationsomkostninger	-550	-474
Resultat før skat	5.373	-1.217
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	5.373	-1.217

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
	Likvide midler	7.127
1,3	Obligationer	150.448
1,3	Kapitalandele	8.402
	Andre aktiver	1.854
	Aktiver i alt	167.831
Passiver		
2	Investorenes formue	167.815
	Anden gæld	16
	Passiver i alt	167.831

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	167.815	102.371
Udlodning fra sidste år	-2.784	-1.994
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	145	-551
Emissioner i perioden	6.018	87.344
Indløsninger i perioden	-16.874	-12.189
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	215
Ovf. til udlodning næste år	0	77
Foreslået udlodning	0	2.784
Periodens resultat	5.373	-10.243
Investorenes formue ultimo	159.750	167.815

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	2,5
Cykliske forbrugsgoder	12,1
Energi	3,6
Finans	47,0
Forsyning	4,3
Industri	10,3
Investeringsforeninger	6,0
Medicinal og sundhed	4,0
Realkreditobligationer	10,2
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	3,36	-0,73
Benchmark afkast (pct.) *)	5,86	-1,54
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,08	99,96
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,35	0,38
Investorenes formue (t.DKK)	159.750	143.897
Antal andele	1.628.779	1.439.560
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Secure Globale Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier. Der anvendes en aktiv investeringsstrategi baseret på 4 delstrategier: Kernepositioner, High Dividend Pick, Stock Pick og Style Pick. Vægtene mellem de fire delstrategier vil variere over tid. Afdelingen betaler et rådgivningshonorar, der er delvist afhængigt af performance. Valutarisiko afdækkes ikke.

Afdeling	Secure Globale Aktier	Startdato *)	29. august 2015
Benchmark	MSCI World (net div., i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060571529	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Secure
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★

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

**)Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi og investerer i globale aktier. Investeringerne er således meget afhængige af den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Valutarisiko afdækkes ikke.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Afdelingens placering er på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmiks og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle moderafdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 15,02 %. Afkastet på halvårets benchmarks lå på 17,45 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 2,43 %-point.

SECURE GLOBALE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.379	3.229
Kursgevinster og -tab	29.461	-5.969
Administrationsomkostninger	-1.255	-759
Resultat før skat	32.585	-3.499
Skat	-461	-328
Halvårets nettoresultat	32.124	-3.827

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.954	11.061
Kapitalandele	229.441	220.616
Andre aktiver	1.087	1.517
Aktiver i alt	233.482	233.194
Passiver		
2 Investorerens formue	233.057	232.929
Anden gæld	425	265
Passiver i alt	233.482	233.194

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	232.929	185.054
Udlodning fra sidste år	-11.295	-6.265
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	581	-870
Emissioner i perioden	6.070	95.455
Indløsninger i perioden	-27.436	-12.128
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	84	77
Ovf. til udlodning næste år	0	205
Foreslået udlodning	0	11.295
Periodens resultat	32.124	-39.894
Investorenes formue ultimo	233.057	232.929
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Basis forbrugsgoder		13,1
Cykliske forbrugsgoder		8,3
Energi		3,3
Finans		27,8
Forsyning		4,3
Industri		4,5
Informationsteknologi		20,3
Investeringsforeninger		6,3
Medicinal og sundhed		12,1
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	15,02	-1,98
Benchmark afkast (pct. *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	121,61	122,99
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,62	0,45
Investorenes formue (t.DKK)	233.057	218.975
Antal andele	1.916.447	1.780.478
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,38	96,22
Tracking Error	5,98	6,34

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Saxo Global Equities

Afdelingen investerer globalt i aktier og andre lignende værdipapirer, Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, der er baseret på en kvalitativ finansiel analytisk vurdering af selskabernes værdi. Afdelingens aktier vil primært være udstedt i de udviklede lande i Nordamerika, Europa og Asien. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Afdeling	Saxo Global Equities	Startdato *)	3. november 2014
Benchmark	MSCI World AC (net div. i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060577211	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Alm. Brand Bank A/S
Risikoindeks [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★

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

***)Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi baseret på kvalitativ (fundamental) analyse af de enkelte selskaber. Afdelingen investerer i globale aktier. Investeringerne er således meget afhængige af den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Valutarisiko afdækkes ikke.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Afdelingens placering er på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmik og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 16,98 %. Afkastet på halvåretsbenchmark lå på 16,69 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 0,29 %-point.

SAXO GLOBAL EQUITIES

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.642	2.047
Kursgevinster og -tab	11.312	-4.594
Administrationsomkostninger	-708	-1.206
Resultat før skat	12.246	-3.753
Skat	-292	-144
Halvårets nettoresultat	11.954	-3.897

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.943	3.393
Kapitalandele	71.779	68.963
Andre aktiver	139	49
Aktiver i alt	74.861	72.405
Passiver		
2 Investorerens formue	74.829	72.389
Anden gæld	32	16
Passiver i alt	74.861	72.405

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	72.389	143.462
Udlodning fra sidste år	-5.395	-13.688
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	29
Emissioner i perioden	4.495	19.405
Indløsninger i perioden	-8.636	-62.311
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	0
Ovf. til udlodning næste år	0	39
Foreslået udlodning	0	5.395
Periodens resultat	11.954	-19.942
Investorenes formue ultimo	74.829	72.389

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	7,9
Cykliske forbrugsgoder	13,7
Finans	20,2
Industri	9,9
Informationsteknologi	24,1
Investeringsforeninger	5,1
Materialer	1,6
Medicinal og sundhed	14,9
Telekommunikation	2,6
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	16,98	-3,60
Benchmark afkast (pct.) *)	16,69	2,48
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,73	106,46
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,99	0,94
Investorenes formue (t.DKK)	74.829	98.245
Antal andele	742.869	922.851
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	85,04	96,49
Tracking Error	4,26	5,69

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SEB Kreditobligationer AKL

Afdelingen følger en semi-passiv strategi og søger at give et afkast på niveau med et globalt indeks for kreditobligationer. Strategien gennemføres ved at afdelingen investerer direkte i europæiske og amerikanske statsobligationer, samtidig med at der indgås én eller flere ufinansierede swapaftaler, der følger udviklingen i ét eller flere offentlige kendte Credit Default Swap Index.

Afdeling	SEB Kreditobligationer AKL	Primær rådgiver	SEB, København
SE-nummer	34187738	Startdato *)	14. august 2015

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en semi-passiv strategi og søger at afspejle afkastet i et globalt indeks for kreditobligationer. Den aktive del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af de langsigtede allokeringstilbud i relation til landeeksponering og kreditvurdering på kreditobligationerne som ønskes replikeret via swapaftalen.

Denne allokering og dermed forventningen til den økonomiske udvikling vil derfor afspejles eksplicit i sammensætningen af de CDS indeks, som indgår i den kurv af indeks, som swapaftalen indgås på baggrund af og dermed følger udviklingen i. Vægtningen af indeksene, som indgår i kurven, ændres således løbende alt efter forventningerne til den økonomiske udvikling.

Porteføljekonstruktionen, der kombinerer direkte investeringer i statsobligationer (renterisiko) og samtidig indgåelse af swapaftaler på et eller flere CDS indeks (kreditrisiko), betyder at afdelingens samlede portefølje vil have karakteristika svarende til en portefølje bestående af kreditobligationer. Derved gives medlemmerne mulighed for en eksponering svarende til direkte investeringer i europæiske og amerikanske High Yield og Investment Grade kreditobligationer.

Afdelingens formue placeres primært i europæiske og amerikanske statsobligationer med en restløbetid mellem 4 og 6 år. Det forventes, at porteføljens gennemsnitlige restløbetid vil være 5 år. De europæiske statsobligationer vil være udstedt af europæiske lande med AA+ eller AAA rating (S&P). Der er ingen krav til rating på de amerikanske statsobligationer, som afdelingen investerer i, disse skal dog være udstedt af USA.

Afdelingen anvender desuden OTC handlede afledte finansielle instrumenter, idet der kan indgås én eller flere kreditswap-aftaler. Kreditswap-aftalerne indgås dog normalt kun med én modpart, og typisk indgås kun én aftale på et til lejligheden sammensat indeks indeholdende en række anerkendte CDS indeks. Indeksene vil være tilgængelig via Bloomberg.

Afdelingens placering er på trin 4 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering i kreditobligationsmarkedet er behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte udstedere af obligationerne. Denne type af risiko kaldes for kreditrisiko. Ved at sprede investeringerne på forskellige udstedere i indeksene reduceres den samlede kreditrisiko, men der er ikke desto mindre en risiko, fordi udstederne i et vist omfang er indbyrdes afhængige af den økonomiske udviklingen.

Afdelingen vil have modpartsrisiko i forhold til swapmodparten, såfremt denne ikke kan indfri sine forpligtelser f.eks. ved konkurs. Der er, i udgangspunktet, ikke stillet krav om sikkerhedsstillelse i swapaftalerne, men risikoen er begrænset til maksimalt 10 % (pr. modpart) i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

I tilfælde af misligholdelse vil afdelingens maksimale tab være 10 %, idet swapaftalerne typisk kun bliver indgået med en og samme modpart. Afdelingen har i sådanne tilfælde desuden mulighed for, at reetablere eksponeringen mod kreditobligationer ved direkte investeringer i disse.

Der indgås kun swapaftaler med modparter, der defineres som kreditinstitutter i henhold til betingelserne i § 141 stk. 1 i lov om investeringsforeninger mv.. Desuden indgås kun aftaler baseret på ISDA standard.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB KREDITOBLIGATIONER AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 USD	1.1-30.06.2018 1.000 USD
Renter og udbytter	918	944
Kursgevinster og -tab	6.234	-5.865
Administrationsomkostninger	-65	-68
Resultat før skat	7.087	-4.989
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	7.087	-4.989

Balance

Note	30.06.2019 1.000 USD	31.12.2018 1.000 USD
Aktiver		
Likvide midler	3.634	2.311
1,4 Obligationer	111.677	111.664
1,3 Afledte finansielle instrumenter	4.915	36
Andre aktiver	507	799
Aktiver i alt	120.733	114.810
Passiver		
2 Investorenes formue	119.828	112.669
1,3 Afledte finansielle instrumenter	901	2.139
Anden gæld	4	2
Passiver i alt	120.733	114.810

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	96,5	96,5
Øvrige	3,5	3,5

I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
---------------------------------------	--------------	--------------

Note 2: Investorerens formue	30.06.2019 1.000 USD	31.12.2018 1.000 USD
Investorerens formue primo	112.669	121.264
Valutakursregulering ved omregning	72	-184
Periodens resultat	7.087	-8.411

Investorerens formue ultimo	119.828	112.669
------------------------------------	----------------	----------------

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 USD)**

Valuta	Eksponering
EUR	-56.143
USD	55.520

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.)

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2019
Sverige	2,6
Tyskland	49,0
U.S.A.	48,4
I alt, alle lande	100,0

AKL SEB Kreditobligationer DKK I

Andelsklassen er denomineret i DKK.

Afdeling	AKL SEB Kreditobligationer DKK I	Startdato *)	14. august 2015
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060686186	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB, København
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 6,77 %, hvilket er på niveau med det generelle afkast for Kreditobligationer.

AKL SEB KREDITOBLIGATIONER DKK I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	65.340	20.642
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	1	59
Kursgevinster og -tab	-15.486	-31.017
Administrationsomkostninger	-11	-16
Andelsklassens nettoresultat	49.844	-10.331

Note 2: Investorerens formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerens formue primo	735.501	751.882
Periodens resultat	49.844	-16.381
Investorerens formue ultimo	785.345	735.501

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	775.607
USD	-766.813

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	6,77	-1,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	785,35	741,55
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,05	0,06
Investorerens formue (t.DKK)	785.345	741.551
Antal andele	1.000.000	1.000.000
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Saxo European High Yield

Afdelingen investerer fortrinsvist i virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder. Subsidært placeres formuen i amerikanske virksomhedsobligationer samt i mindre omfang europæiske og amerikanske statsobligationer. Afdelingens formue placeres primært i high yield obligationer. Dvs. obligationer med en kreditvurdering på Ba1/BB+ (hvh. Moody's og S&P).

Afdeling	Saxo European High Yield	Startdato *)	11. maj 2015
Benchmark	The BofA Merrill Lynch Euro HY Constrained Index TR EUR	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060637130	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Alm. Brand Bank A/S
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi baseret på kvalitativ (fundamental) analyse af de enkelte virksomheder. Afdelingen investerer i kreditobligationer udstedt af europæiske virksomheder. Investeringerne er således meget afhængige af den europæiske økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Valutarisiko mod DKK afdækkes kun når det skønnes fordelagtigt for afkastet. Der foretages således ingen fast afdækning af valutarisiko mod DKK.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge på kort sigt. Dette afspejler sig i placeringen på trin 3 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på kreditobligationsmarkederne er behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmix og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 5,04 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 7,73 %, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med 2,69 %-point.

SAXO EUROPEAN HIGH YIELD

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.717	3.057
Kursgevinster og -tab	2.421	-4.267
Administrationsomkostninger	-599	-921
Resultat før skat	3.539	-2.131
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	3.539	-2.131

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	5.954	4.023
Obligationer	57.845	71.748
Andre aktiver	704	923
Aktiver i alt	64.503	76.694
Passiver		
2 Investorerens formue	64.471	76.678
Anden gæld	32	16
Passiver i alt	64.503	76.694

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	76.678	131.349
Udlodning fra sidste år	-2.693	-5.518
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	476	7
Emissioner i perioden	388	4.441
Indløsninger i perioden	-13.945	-50.437
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	-117
Ovf. til udlodning næste år	0	9
Foreslået udlodning	0	2.693
Periodens resultat	3.539	-5.982
Investorenes formue ultimo	64.471	76.678
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Cykliske forbrugsgoder		5,9
Diverse		6,7
Energi		3,5
Finans		54,9
Industri		5,4
Informationsteknologi		4,1
Materialer		3,9
Medicinal og sundhed		10,7
Telekommunikation		4,9
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	5,04	-1,98
Benchmark afkast (pct.) *)	7,73	-1,66
Indre værdi (DKK pr. andel)	98,29	98,36
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,88	0,81
Investorenes formue (t.DKK)	64.471	85.100
Antal andele	655.919	865.153
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Linde & Partners Global Value Fond

Afdelingen investerer globalt i aktier og andre lignende værdipapirer, Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, der er baseret på en kvalitativ finansiel analytisk vurdering af selskabernes værdi. Afdelingens aktier vil primært være udstedt i de udviklede lande i Nordamerika, Europa og Asien. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Afdeling	Linde & Partners Global Value Fond	Startdato *)	30. oktober 2015
Benchmark	MSCI World (net div., i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060660462	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Linde & Partners, Danmark
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi, som tager udgangspunkt i en kvalitativ fundamental og finansiel analyse af selskabernes værdi.

Overordnet skal selskaber, for at komme i betragtning til afdelingens portefølje, have en stærk og stabil indtjening, en forståelig og gennemprøvet forretningsmodel samt en solid egenkapital og tradition for at udlodde en stor del af overskuddet til aktionærerne. Udvælgelsen af selskaber til afdelingens portefølje baseres herefter desuden på fair value beregninger af selskabernes værdi. Investeringerne er således meget afhængige af den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Valutarisiko afdækkes ikke.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Afdelingens placering er på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmiks og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 9,45 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 17,45 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 8,00 %-point.

LINDE & PARTNERS GLOBAL VALUE FOND

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.032	1.969
Kursgevinster og -tab	10.346	-2.861
Administrationsomkostninger	-1.269	-916
Resultat før skat	12.109	-1.808
Skat	-368	-243
Halvårets nettoresultat	11.741	-2.051

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	6.892	2.495
Kapitalandele	132.349	129.138
Andre aktiver	2.010	265
Aktiver i alt	141.251	131.898
Passiver		
2 Investorerens formue	141.219	131.883
Anden gæld	32	15
Passiver i alt	141.251	131.898

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	131.883	92.628
Emissioner i perioden	6.912	55.009
Indløsninger i perioden	-9.357	-5.193
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	42
Periodens resultat	11.741	-10.603
Investorenes formue ultimo	141.219	131.883
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Basis forbrugsgoder		27,8
Cykliske forbrugsgoder		23,1
Forsyning		2,4
Industri		5,6
Informationsteknologi		20,4
Materialer		2,3
Medicinal og sundhed		18,4
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	9,45	-2,21
Benchmark afkast (pct.) *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	109,49	105,47
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,92	1,02
Investorenes formue (t.DKK)	141.219	91.048
Antal andele	1.289.842	863.223
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	92,80	90,82
Tracking Error	4,84	-

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Linde & Partners Dividende Fond

Afdelingen investerer globalt i aktier og andre lignende værdipapirer. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, der er baseret på en kvalitativ finansiell analytisk vurdering af selskabernes værdi. Afdelingens aktier vil primært være udstedt i de udviklede lande i Nordamerika, Europa og Asien. Valutarisikoen afdækkes ikke.

Afdeling	Linde & Partners Dividende Fond	Startdato *)	2. november 2015
Benchmark	MSCI World (net div., i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060660389	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Linde & Partners, Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi, som tager udgangspunkt i en kvalitativ fundamental og finansiell analyse af selskabernes værdi.

Overordnet skal selskaber, for at komme i betragtning til afdelingens portefølje, have en stærk og stabil indtjening, en forståelig og gennemprøvet forretningsmodel samt en solid egenkapital og tradition for at udlodde en stor del af overskuddet til aktionærene. Udvælgelsen af selskaber til afdelingens portefølje baseres herefter desuden på fair value beregninger af selskabernes værdi. Investeringerne er således meget afhængige af den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Valutarisiko afdækkes ikke.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Afdelingens placering er på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmiks og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 10,28 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 17,45 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 7,17 %-point.

LINDE & PARTNERS DIVIDENDE FOND

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.499	3.886
Kursgevinster og -tab	14.841	-5.830
Administrationsomkostninger	-1.483	-1.608
Resultat før skat	16.857	-3.552
Skat	-451	-539
Halvårets nettoresultat	16.406	-4.091

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
1,3	Likvide midler	2.701	1.261
	Kapitalandele	158.016	165.000
	Andre aktiver	683	412
	Aktiver i alt	161.400	166.673
Passiver			
2	Investorerens formue	161.368	166.657
	Anden gæld	32	16
	Passiver i alt	161.400	166.673

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	166.657	185.114
Udlodning fra sidste år	-4.712	-868
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	525	0
Emissioner i perioden	8.239	7.747
Indløsninger i perioden	-25.829	-13.547
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	82	34
Ovf. til udlodning næste år	0	76
Foreslået udlodning	0	4.712
Periodens resultat	16.406	-16.611
Investorenes formue ultimo	161.368	166.657
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Basis forbrugsgoder		30,0
Cykliske forbrugsgoder		22,6
Forsyning		1,8
Industri		2,5
Informationsteknologi		18,9
Materialer		2,6
Medicinal og sundhed		21,6
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	10,28	-2,18
Benchmark afkast (pct. *)	17,45	3,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,45	103,77
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,91	0,90
Investorenes formue (t.DKK)	161.368	182.895
Antal andele	1.515.847	1.762.544
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	90,80	90,82
Tracking Error	5,08	-

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Dynamisk Formueinvest

Afdelingens investeringsfilosofi bygger på en antagelse om, at afkastet i en sammensat portefølje af forskellige aktivklasser i overvejende grad kommer fra den strategiske langsigtede porteføljeallokering. Afdelingens investeringsstrategi er derfor at etablere en diversificeret portefølje og ud fra taktiske og strategiske overvejelser at ændre i porteføljevægte mellem de enkelte aktivklasser samt underliggende investeringer i takt med, at forventningerne til afkast og risiko for de enkelte aktivklasser ændres.

Afdeling	Dynamisk Formueinvest	Startdato *)	9. maj 2016
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060713923	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Sparekassen Kronjylland
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i flere forskellige aktivtyper og en investering i afdelingens beviser påfører derfor investor en række markedsrisici som renterisiko, aktierisiko, råvarerisiko og valutarisiko. Der er desuden en kreditrisiko på afdelingens investeringer i kreditobligationer.

Markedsprisen på aktivtyperne er oftest meget afhængig af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i værdien af afdelingens investeringer og dermed kursen på afdelingens beviser.

Andelen af aktier kan være op til 60%, og andelen af kreditobligationer kan nå 50%.

Afdelings placering er på 4 i 7-trins risikoskalaen.

Det vurderes ikke muligt at finde et retvisende benchmark for investeringsstrategien, hvorfor afdelingen ikke benytter et benchmark.

Særlige risici

Investeringsbeslutningerne som følge af den taktisk baserede investeringsstrategi, hvor den relative andel af aktivtyper justeres løbende i en aktiv proces, er væsentlig for afdelingens afkast

Afdelingens aktier og obligationer samt investeringer i råvareindeks er handlet og opgjort i en række valutaer, og derfor er der en valutarisiko mod DKK. Som udgangspunkt afdækker afdelingen kun risiko mod USD og JPY. Der kan således være uafdækket risiko mod f.eks. GBP og EUR.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte markedsrisici.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 7,02 %, hvilket for en balanceret portefølje er tilfredsstillende.

DYNAMISK FORMUEINVEST

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.971	7.587
Kursgevinster og -tab	13.709	-3.706
Andre indtægter	453	432
Administrationsomkostninger	-2.004	-1.402
Resultat før skat	14.129	2.911
Skat	-149	-960
Halvårets nettoresultat	13.980	1.951

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
1,3	Likvide midler	6.322	3.988
	Kapitalandele	183.326	197.159
	Andre aktiver	311	192
	Aktiver i alt	189.959	201.339
Passiver			
2	Investorerens formue	188.624	201.323
	Anden gæld	1.335	16
	Passiver i alt	189.959	201.339

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	201.323	376.200
Emissioner i perioden	1.619	2.401
Indløsninger i perioden	-28.298	-171.659
Periodens resultat	13.980	-5.619
Investorenes formue ultimo	188.624	201.323

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Investeringsforeninger	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	7,20	0,70
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,88	103,53
Administrationsomkostninger (pct.) *)	1,03	1,03
Investorenes formue (t.DKK)	188.624	280.477
Antal andele	1.764.849	2.709.169
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SEB Globale Aktier SRI AKL

Afdelingen investerer i globale aktier. Afdelingen følger en passiv strategi, idet den søger at følge en særlig etisk screenet udgave af aktieindekset MSCI World. Screening foretages af SEB og følger de etiske (Socially Responsible Investments) kriterier, som fastlægges af SEB i Danmark. Valutarisiko afdækkes ikke.

Afdeling	SEB Globale Aktier SRI AKL	Primær rådgiver	SEB, Stockholm
SE-nummer	37641952	Startdato *)	9. september 2016

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi idet den søger at skabe et afkast svarende til afkastet i en etisk screenet udgave af MSCI World. Screening foretages af SEB i Danmark. Den etiske screening er baseret på følgende ni hovedområder:

- Alkohol
- Spil
- Tobak
- Pornografi
- Civile våben
- Militære våben
- UN Global Compact
- Kul
- Særlige selskaber

Investeringerne er afhængige af den internationale økonomi og international politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge kursudsvingene på investeringerne.

Valutarisiko afdækkes ikke.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Afdelingens placering er på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for de enkelte selskaber. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmik og adgang til produktionsressourcer.

Indekset følges via en såkaldt *optimeret indeksportefølje*, hvor der investeres i en delmængde af aktierne i det underliggende indeks. Dette sker for at begrænse omkostningerne i afdelingen. Antallet af aktier i det normale MSCI World indeks ligger på ca. 1.650, mens det screenede indeks indeholder ca. 1.500 aktier. Porteføljen har til sammenligning ca. 850 aktier.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle moderafdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB GLOBALE AKTIER SRI AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	9.973	9.517
Kursgevinster og -tab	101.984	11.308
Administrationsomkostninger	-2.401	-2.331
Resultat før skat	109.556	18.494
Skat	-1.021	-1.162
Halvårets nettoresultat	108.535	17.332

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.429	1.230
1,3 Kapitalandele	596.029	604.344
Andre aktiver	1.202	989
Aktiver i alt	598.660	606.563
Passiver		
2 Investorenes formue	598.618	606.547
Anden gæld	42	16
Passiver i alt	598.660	606.563

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	606.547	479.400
Udlodning fra sidste år	-8.991	-19.809
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.975	-6.023
Emissioner i perioden	176.475	194.622
Indløsninger i perioden	-285.923	-19.932
Ovf. til udlodning næste år	0	332
Foreslået udlodning	0	8.991
Periodens resultat	108.535	-31.034
Investorenes formue ultimo	598.618	606.547
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Basis forbrugsgoder		7,5
Cykliske forbrugsgoder		14,1
Diverse		0,1
Ejendomme		3,7
Finans		18,4
Forsyning		3,2
Industri		8,6
Informationsteknologi		23,0
Materialer		4,0
Medicinal og sundhed		14,3
Telekommunikation		3,1
I alt, alle sektorer		100,0

AKL SEB Globale Aktier SRI P

Afdeling	AKL SEB Globale Aktier SRI P	Startdato *)	13. juni 2017
Benchmark	MSCI World SRI SEB SRI Policy DK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060740223	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB, Stockholm
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 16,31 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 17,71 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 1,40 %-point.

AKL SEB GLOBALE AKTIER SRI P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	321	64
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-14	-17
Andelsklassens nettoresultat	307	47
Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.858	2.267
Udlodning fra sidste år	0	-75
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	37
Emissioner i perioden	220	2.125
Indløsninger i perioden	-91	-2.362
Periodens resultat	307	-134
Investorerne formue ultimo	2.294	1.858
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	16,31	1,54
Benchmark afkast (pct.) *)	17,71	3,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	122,28	113,03
Administrationsomkostninger (pct.) *)	1,06	1,79
Investorerne formue (t.DKK)	2.294	1.576
Antal andele	18.762	13.945
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	11,69	13,43

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

AKL SEB Globale Aktier SRI I

Afdeling	AKL SEB Globale Aktier SRI I	Startdato *)	13. juni 2017
Benchmark	MSCI World SRI SEB SRI Policy DK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060813129	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB, Stockholm
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**)Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 17,16 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 17,71 %, så afdelingen har underperformet sit benchmark med 0,55 %-point.

AKL SEB GLOBALE AKTIER SRI I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	108.258	17.316
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-30	-31
Andelsklassens nettoresultat	108.228	17.285
Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	604.689	477.133
Udlodning fra sidste år	-8.991	-19.734
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.975	-6.060
Emissioner i perioden	176.254	192.498
Indløsninger i perioden	-285.831	-17.571
Ovf. til udlodning næste år	0	332
Foreslået udlodning	0	8.991
Periodens resultat	108.228	-30.900
Investorerne formue ultimo	596.324	604.689
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	17,16	3,07
Benchmark afkast (pct.) *)	17,71	3,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	124,43	114,58
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,38
Investorerne formue (t.DKK)	596.324	636.124
Antal andele	4.792.304	5.552.009
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	11,69	13,43

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

SEB Global HY Bonds SRI AKL

Afdelingen investerer globalt i stats- og virksomhedsobligationer samt andre gældsinstrumenter. Det investeringsmæssige fokus vil dog overvejende være på obligationer udstedt af virksomheder hjemmehørende i USA og Europa.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med særligt høje krav til SRI og ESG, dvs. at midlerne placeres i virksomheder, som udviser samfundsmæssigt ansvar bl.a. ved at opfylde internationale konventioner, normer og standarder. Virksomheder, der ikke efterlever afdelingens øgede etiske krav, bliver ekskluderet.

Afdeling	SEB Global HY Bonds SRI AKL	Primær rådgiver	SEB, Stockholm
SE-nummer	38864149	Startdato *)	15. september 2017

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi. Afdelingen investerer globalt i stats- og virksomhedsobligationer. Det investeringsmæssige fokus vil dog overvejende være på obligationer udstedt af virksomheder hjemmehørende i USA og Europa.

Afdelingen har som sådan ikke et mål for renterisiko, men det vurderes at varigheden vil ligge 3,5 og 5,5 år. Det betyder, at afdelingens formue falder med op til 5,5 %, hvis markedsrenteniveauet for denne type kreditobligationer stiger med 1 %-point.

Afdelingens placering er på 3 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Markedet for kreditobligationer er som alle andre obligations- og aktiemarkeder behæftet med risici. En kreditobligation prifsættes ud fra to renteelementer en generel markedsrente og et selskabsspecifikt kreditrentespænd. Markedsrenten er en markedsrisiko (renterisiko-en), mens kreditspændet afspejler kreditrisikoen, dvs. risikoen for at den enkelte udstedende virksomhed eller stat ikke kan tilbagebetale obligationsgælden.

Udsteders evne til at tilbagebetale gælden er naturligt forbundet med deres indtjening og dermed også forbundet med tilstanden i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i kurserne på afdelingens obligationsinvesteringer.

Afdelingens investeringer sker i obligationer, der er udstedt i forskellige europæiske valuta samt obligationer udstedt i USD. Som udgangspunkt søger afdelingen at afdække sin valutarisiko. Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes i denne afdeling at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens obligationsbeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling,

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB GLOBAL HY BONDS SRI AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.709	3.109
Kursgevinster og -tab	5.282	-4.619
Administrationsomkostninger	-640	-572
Resultat før skat	8.351	-2.082
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	8.351	-2.082

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
	8.325	7.341
1,4	146.723	102.067
1,3	225	375
	4.513	1.724
Aktiver i alt	159.786	111.507
Passiver		
2	154.556	111.457
1,3	10	34
	5.220	16
Passiver i alt	159.786	111.507

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,9	99,3
Øvrige	0,1	0,7
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	111.457	114.176
Udlodning fra sidste år	0	-1.378
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	34
Emissioner i perioden	37.254	6.854
Indløsninger i perioden	-2.506	-3.522
Periodens resultat	8.351	-4.707
Investorenes formue ultimo	154.556	111.457

Note 3:**Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)**

Valuta	Eksponering
DKK	101.474
GBP	-7.173
USD	-94.377

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	3,7
Cykliske forbrugsgoder	13,6
Diverse	3,6
Ejendomme	0,6
Finans	37,9
Forsyning	1,8
Industri	6,4
Informationsteknologi	2,7
Materialer	8,8
Medicinal og sundhed	7,9
Råvarer	1,0
Telekommunikation	12,0
I alt, alle sektorer	100,0

AKL SEB Global HY Bonds SRI I

Afdeling	AKL SEB Global HY Bonds SRI I	Startdato *)	15. september 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060911998	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB, Stockholm
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 6,73 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 8,48 %, så afdelingen har underperforeret sit benchmark med 1,75 %-point.

AKL SEB GLOBALE HY BONDS SRI I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.366	-2.061
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-15	-21
Andelsklassens nettoresultat	8.351	-2.082

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	111.457	114.176
Udlodning fra sidste år	0	-1.378
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	34
Emissioner i perioden	37.255	6.854
Indløsninger i perioden	-2.506	-3.522
Periodens resultat	8.351	-4.707
Investorerne formue ultimo	154.557	111.457

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	6,73	-1,88
Benchmark afkast (pct.) *)	8,48	-1,81
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,47	96,40
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,47	0,52
Investorerne formue (t.DKK)	154.557	110.432
Antal andele	1.538.301	1.145.513
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Lannebo Europa Small Cap AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier, i mindre og mellemstore børs-noterede virksomheder i Europa. Afdelingens målsætning er over tid, at skabe et bedre risikojusteret afkast end afdelingens benchmark. Afdelingen følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi, som sikrer en eksponering til det europæiske aktiemarked gennem investering i mindre og mellemstore virksomheder.

Afdeling	Lannebo Europa Small Cap AKL	Primær rådgiver	Lannebo Fonder Danmark
SE-nummer	38864246	Startdato *)	27. oktober 2017

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i mindre ("small cap") europæiske virksomheder, der som oftest er meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i kurserne på afdelingens aktieinvesteringer.

På trods af spredning af investeringerne på lande, sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Afdelingens placering er på 5 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen benytter MSCI Europe Small Cap (i DKK) som benchmark. Dette indeks viser udviklingen i aktiekurserne på de mindre og mellemstore selskaber, der er noteret på de største aktiemarkeder i Europa.

Særlige risici

De europæiske aktiemarkeder er som andre aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte lande, til de enkelte sektorer, som markederne består af, samt risici, der er specifikke for det enkelte selskab. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko. Markedsrisikoen søges begrænset ved at sprede investeringerne på normalt cirka 40 aktier.

Afdelingen investeringer sker i aktier udstedt i forskellige europæiske valutaer, og der er derfor en direkte valutarisiko mellem danske kroner og primært EUR, GBP, CHF og SEK. Mange af de europæiske selskabers indtjeningsevne, og dermed måling, er desuden påvirket af valutaforholdet især mellem EUR og USD. Afdelingen afdækker ikke valutarisiko.

Likvidetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes i denne afdeling at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markedet og sætter denne volumen i forhold til det forventede indløsningsbehov.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

LANNEBO EUROPA SMALL CAP AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.872	4.928
Kursgevinster og -tab	15.642	-6.054
Administrationsomkostninger	-754	-757
Resultat før skat	16.760	-1.883
Skat	-180	-190
Halvårets nettoresultat	16.580	-2.073

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
	Aktiver		
	Likvide midler	5.445	8.025
1,3	Kapitalandele	92.433	79.224
	Andre aktiver	349	579
	Aktiver i alt	98.227	87.828
	Passiver		
2	Investorerens formue	98.151	86.774
	Anden gæld	76	1.054
	Passiver i alt	98.227	87.828

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	86.774	44.444
Emissioner i perioden	412	98.145
Indløsninger i perioden	-5.645	-27.847
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	0
Periodens resultat	16.580	-27.968
Investorenes formue ultimo	98.151	86.774

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	3,1
Cykliske forbrugsgoder	8,5
Ejendomme	2,7
Finans	25,3
Industri	27,1
Informationsteknologi	18,0
Materialer	0,4
Medicinal og sundhed	14,9
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Lannebo Europa Small Cap P

Afdeling	AKL Lannebo Europa Small Cap P	Startdato *)	27. oktober 2017
Benchmark	MSCI Europa Small Cap NR (opgjort i DKK).	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060908341	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Lannebo Fonder Danmark
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 19,40 %. Afkastet på halvårets benchmark lå på 15,76 %, så afdelingen har overperforeret sit benchmark med 3,64 %-point.

AKL LANNEBO EUROPA SMALL CAP P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.959	-965
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-349	-384
Andelsklassens nettoresultat	13.609	-1.349

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	71.858	44.444
Emissioner i perioden	412	78.130
Indløsninger i perioden	-5.629	-27.847
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	231
Periodens resultat	13.609	-23.100
Investorerne formue ultimo	80.280	71.858

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	19,40	-3,11
Benchmark afkast (pct.) *)	15,76	1,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	84,98	92,34
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,85	0,91
Investorerne formue (t.DKK)	80.280	97.626
Antal andele	944.653	1.057.264
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,71	95,25

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

AKL Lannebo Europa Small Cap I

Afdeling	AKL Lannebo Europa Small Cap I	Startdato *)	12. juni 2018
Benchmark	MSCI Europa Small Cap NR (opgjort i DKK).	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061031549	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Lannebo Fonder Danmark
Risikoindeks [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. 30. juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Periodens afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 19,92 %. Afkastet på periodens benchmark lå på 15,76 %, så afdelingen har overperformet sit benchmark med 4,16 %-point.

AKL LANNEBO EUROPA SMALL CAP I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	12.06-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.982	-725
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-11	0
Andelsklassens nettoresultat	2.971	-725
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	14.917	0
Emissioner i perioden	0	20.016
Indløsninger i perioden	-17	0
Periodens resultat	2.971	-5.099
Investorenes formue ultimo	17.871	14.917
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	19,92	-3,62
Benchmark afkast (pct.) *)	15,76	-2,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	89,35	96,38
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,48	0,04
Investorenes formue (t.DKK)	17.871	19.275
Antal andele	200.000	200.000
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,71	95,25

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

Revision

Halvårsrapportenn har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 14 40 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk eller via Foreningens hjemmeside www.wealthinvest.dk.