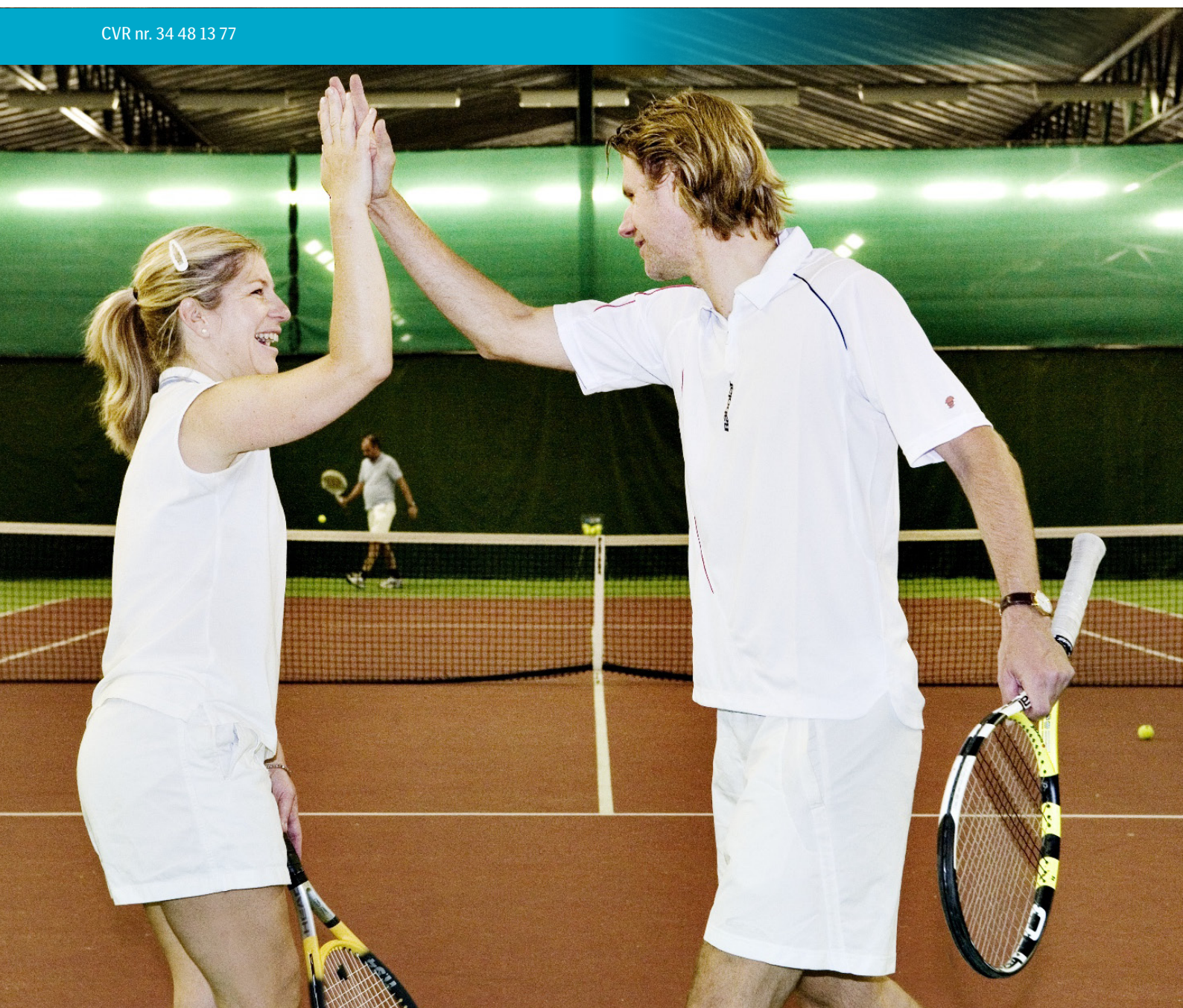


Halvårsrapport 2014

Investeringsforeningen Wealth Invest

CVR nr. 34 48 13 77



Indhold

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Ledelsespåtegning.....	8
Afdelingsregnskaber	
SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) AKL.....	9
AKL SEB Global EME (Earnest) DKK.....	11
AKL SEB Global EME (Earnest) EUR.....	12
SEB Emerging Market FX Basket AKL.....	13
AKL SEB Emerging Market FX Basket (Div).....	15
Sirius Balance.....	17
SK Invest Far East Equities.....	18
Kopenhagen Fur.....	20
Globalt Aktieindeks AKL.....	22
AKL Globalt Aktieindeks USD.....	24
Korte Obligationer AKL.....	25
AKL Korte Obligationer (SEB WM).....	27
AKL Korte Obligationer (SEB WMB).....	28
Obligationer AKL.....	29
AKL Obligationer (SEB WM).....	31
AKL Obligationer (SEB WMB).....	32
Fælles noter	
Anvendt regnskabspraksis.....	33

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
Britta Fladeland Iversen
Preben Keil
Morten Amtrup

Forvaltningselskab

Investeringsforvaltningselskabet 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:
Jens Lohfert Jørgensen, adm. direktør
Niels Jørgen Larsen, direktør

Depotselskab

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

Revision

Statsautoriseret revisor Erik Stener Jørgensen
PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens beholdningsliste kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på
tlf.: 33 28 14 00 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Investeringsforeningen Wealth Invest – kort fortalt

Foreningen består ultimo 1. halvår 2014 af otte afdelinger samt otte andelsklasser. Andelsklasserne er fordelt ud på fem afdelinger. Oversigten fremgår nedenfor:

- SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) AKL
 - AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) DKK
 - AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) EUR
- SEB Emerging Market FX Basket AKL
 - AKL SEB Emerging Market Basket (Div)
- Sirius Balance
- SK Invest Far East Equities
- Kopenhagen Fur
- Globalt Aktieindeks AKL
 - AKL Globalt Aktieindeks USD
- Korte Obligationer AKL
 - AKL Korte Obligationer (SEB WM)
 - AKL Korte Obligationer (SEB WMB)
- Obligationer AKL
 - AKL Obligationer (SEB WM)
 - AKL Obligationer (SEB WMB)

Foreningen blev etableret den 7. februar 2012 og startede sine investeringer den 12. juni 2012.

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen ejer 0,01 pct. af aktierne i IFS SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter.

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for IFS SEBinvest A/S.

Markedsforhold 1. halvår 2014

Økonomisk og politisk baggrund

Ved indgangen til 2014 var der en udbredt forventning om, at væksten i verdensøkonomien var på vej frem, og at det var USA, der også i 2014 ville trække den økonomiske vækst frem i den øvrige verden. Imidlertid blev USA i 1. kvartal ramt af usædvanligt hårdt vintervejr, og aktivitetsniveauet i den amerikanske økonomi faldt med 0,7 pct. i 1. kvartal i forhold til 4. kvartal 2013. Det var første gang siden 2011, at USA oplevede et kvartal med negativ vækst. I Kina måtte man i årets første kvartal neddrose aktiviteten i den tunge stålindustri af miljøhensyn. Begge faktorer var medvirkende til, at den samlede økonomiske vækst i G20 landene var lidt lavere i årets første kvartal end i sidste halvår af 2013. Opgjort på årsbasis lå den samlede økonomiske vækst i G20 landene på 3,4 pct. målt som 1. kvartal 2014 mod 1. kvartal 2013.

Vintervejret i USA og neddroslingen af industriproduktionen i Kina i 1. kvartal var et midlertidigt tilbageslag. Allerede i 2. kvartal forventes den økonomiske vækst at være på sporet igen, hvilket underbygges af internationale ledende indikatorer som f.eks. det globale PMI

(”Purchasing Managers Index”), og lokale konjunkturindeks i Kina og Tyskland, der er steget i 2. kvartal.

Den amerikanske centralbank har i 1. halvår fortsat sin proces med at normalisere pengepolitikken. Omfanget af bankens opkøbsprogram af stats- og realkreditobligationer er således blevet halveret i løbet af årets første seks måneder, og det samlede program ventes helt udfaset med udgangen af 2014. Janet Yellen, der er ny chef for den amerikanske centralbank, FED, bekræftede i en såkaldt ”forward guidance” tale den 18. juni, at centralbanken ville holde de ledende rentesatser på det aktuelt lave niveau mellem 0 og 0,25 pct. også efter at centralbankens opkøbsprogram af obligationer var afsluttet. Janet Yellen understregede, at centralbanken ikke så nogen grund til at ændre renteniveauet så længe den amerikanske inflation ligger under 2,0 pct. og så længe der endnu er tilstrækkelig ledig kapacitet i arbejdsmarkedet.

I modsætning til USA og Kina oplevede Japan et meget stærkt første kvartal, fordi en annonceret momsforhøjelse fra 5 pct. til 8 pct. pr. 1. april afstedkom et fremrykket privatforbrug. Af samme årsag ventes 2. kvartal at vise negativ vækst i Japan. Ser man bort fra disse tekniske forskydninger så er den japanske økonomi i moderat fremgang, hvilket bl.a. underbygges af den seneste kvartårige Tankan-rapport, der måler forventningerne blandt de 1.200 største japanske virksomheder. For året 2014 ventes en økonomisk vækst på 1,2 pct. i Japan.

Blandt emerging markets landene har især Indien klaret sig godt igennem årets første halvdel. Den indiske regering har i 2013 indført politiske tiltag, der har styrket konkurrenceevnen, og dette har givet resultat i 1. halvår 2014, hvor den indiske eksport til de udviklede lande har trukket væksten. Indien havde i 1. kvartal en vækst på 2,0 pct. i forhold til 4. kvartal 2013, og dette er højere end hos rivalerne i Kina. Også på det lidt længere sigt forventes væksten i Indien at ligge i den øvre ende af hvad der ses i emerging markets området.

Den europæisk økonomi har gradvist lagt den sydeuropæiske gælds-krise bag sig, og økonomien i flere af de hårdt plagede lande viser bedre takter. Det er dog fortsat Tyskland, der fungerer som vækst-lokomotiv i Europa. I 1. kvartal voksede den tyske økonomi med 0,8 pct. i forhold til 4. kvartal 2013, og med 2,5 pct. i forhold til 1. kvartal 2013. Den tyske vækst lå i 2013 på 0,5 pct., og for hele året 2014 ventes den at nå 1,9 pct.

Spanien udgør det bedste eksempel på et kriseramte land, der er ved at finde takterne igen. Efter at have oplevet negativ vækst i 10 kvartaler i træk nåede Spanien i 1. kvartal 2014 endelig en positiv vækst på 0,5 pct. Arbejdsløsheden i Spanien udgør dog et problem, idet der fortsat er registreret over 25 pct. arbejdsløse.

Den europæiske centralbank (ECB) valgte i juni måned at sænke de styrende renter og gennemføre tiltag, der skal øge gennemslagskraften af den lempelige pengepolitik i realøkonomien. Tingen skyldes dels, at ECB vil benytte det aktuelle positive momentum og dels, at der fortsat ikke er prispres at spore i økonomien. De europæiske lande vil i de kommende kvartaler endvidere nyde godt af, at den finanspolitiske konsolidering aftager. Med udsigt til robust vækst i USA og Tyskland vil det samlede euro-område efter den danske nationalbanks vurdering nå en vækst på 1,2 pct. i 2014.

Den europæiske økonomi måtte i 1. halvår tackle en pludseligt opstået krise i Ukraine – en krise, som de færreste havde set komme ved årets start. Mod halvårets slutning blev verdenssamfundet igen overrasket af en krise, der opstod ud ad ingenting – denne gang i Irak, hvor den sunnimuslimske bevægelse ISIS indenfor få dage havde taget kontrollen med de nordlige halvdele af Irak og Syrien – og med ambitioner om mere magt i området. Foreløbig har de to kriser haft begrænset negativ effekt på den regionale økonomiske udvikling og på finansmarkederne. Men deres pludselige opståen understreger, at geopolitiske kriser er meget svære at forudsige og endnu sværere at løse.

Dansk økonomi sluttede 2013 overraskende svagt, men allerede i 1. kvartal i år var der igen positiv taktet at spore. Økonomien ekspanderede med 0,9 pct. i forhold til 4. kvartal, mens stigningstakten i forhold til 1. kvartal 2013 udgjorde 1,5 pct. Dette er også den forventede vækst for hele året 2014.

De økonomiske nøgletal er aktuelt gode i Danmark i disse måneder: Overskuddet på betalingsbalancen udgør 7,3 pct. af BNP, hvilket er meget højt også i en international sammenhæng. Beskæftigelsen er stigende og arbejdsløshedsprocenten dykkede i april måned ned under 4,0 pct. Alligevel formåede de internationale medier at skabe lidt usikkerhed om sundheden i dansk økonomi i 1. halvår. I en artikel i april måned i det ansete tidsskrift *The Economist*, der fokuserede på den danske private gældsætning, blev danske boligejere sågar kaldt "sydeuropæere i forklædning", og dette skulle angiveligt ikke forstås positivt...

Baggrunden for artiklen er, at danskerne har en meget høj privat gæld målt i forhold til indkomsten. Men den anden side af regnestykket – som ikke fremgik af artiklen – er, at danskerne også har meget store private pensionsformuer, der i stor stil er placeret i de selvsamme realkreditobligationer, som ligger bag gælden. Danskerne nettogæld er således ikke større end i andre lande, men vores private økonomiske balancer er større. Bl.a. Nationalbanken var hurtigt ude med forklaringer af dette særlige danske forhold, og efterfølgende forstummede den internationale kritik.

Den danske krone blev fra februar til april måned svækket mod euro'en fra niveau 746,20 til niveau 746,60, primært fordi pengemarkedsrenterne i euro-området steg relativt til de korte danske renter i denne periode. I en sådan situation er det forventeligt, at den danske krone vil blive svækket. Nationalbanken valgte derfor i april måned 2014 at intervenere i valutamarkedet ved at sælge valuta mod kroner for modværdien af ca. kr. 20 mia. Dette var den første intervention siden januar 2013. Som opfølgning herpå forhøjede Nationalbanken den 25. april renten på indskudsbeviser med 0,15 pct.point fra -0,10 pct. til 0,05 pct. Da den europæiske centralbank i juni måned nedsatte renten valgte den danske nationalbank at fastholde renten, og dette var med til at styrke kronen. Igennem halvåret er den danske valutareserve som følge af intervention og tilbagebetaling af lån i valuta faldet med kr. 35,8 mia. fra kr. 474,0 mia. ved årets start til kr. 438,2 mia. pr. ultimo juni.

Udviklingen på de finansielle markeder

Året startede nervøst på de finansielle markeder, og afkastene på aktier lå på flere markeder under afkastet på obligationer. Særligt de amerikanske aktier havde svært ved at levere et afkast, der levede op til de høje forventninger, der var ved årets start til netop amerikanske aktier. 2. kvartal var mere positivt for de investorer, der havde overvægt af risikoaktiver, og set over halvåret blev aktieinvestorerne belønnet med et merafkast i forhold til de fleste obligationstyper.

Aktier i den udviklede del af verden gav i halvåret et afkast på 6,18 pct. (udtrykt ved MSCI World, net div.). Amerikanske aktier (MSCI USA) steg med 6,83 pct. og da den amerikanske dollar blev styrket med 0,57 pct. ifht. danske kroner har de amerikanske aktier i alt leveret et afkast på 7,45 pct. Afkastet på europæiske aktier (MSCI Europe, net div. i DKK) blev 6,08 pct., hvilket ligger over de fleste investorers forventninger.

Emerging markets aktiverne havde det svært i starten af året, der var præget af risikoaversion hos investorerne. Men i 2. kvartal var risikovilligheden tilbage, og det brede indeks MSCI Emerging Markets Index (i DKK), der omfatter 23 lande, steg således med 6,75 pct. set

Tabel 1 - Afkast i de enkelte andelsklasser og deres respektive benchmark siden 01.01.2014

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)			Benchmark afkast (pct.)		
		12.08.2014	H1 2014	H1 2013	12.08.2014	H1 2014	H1 2013
AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) DKK	MSCI Emerging Markets Free (net div., i DKK)	12,41	6,31	-14,12	11,47	6,75	-8,31
AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) EUR	MSCI Emerging Markets Free (net div., i EUR)	12,48	6,32	-14,07	11,54	6,82	-8,28
AKL SEB Emerging Market FX Basket (Div)	J.P. Morgan ELMi+	3,03	1,54	1,24	1,15	2,31	-2,69
Sirius Balance	Sammensat	6,75	8,85	-1,69	4,88	6,56	1,19
SK Invest Far East Equities	MSCI AC Asia Pacific ex. Japan Mid Cap (i DKK)	12,88	5,14	-8,31	11,69	6,77	-10,53
Kopenhagen Fur	Sammensat	1,95	2,21	-0,56	2,06	2,04	-0,44
AKL Globalt Aktieindeks USD	MSCI World	3,64	6,18	-	3,63	6,18	-
AKL Korte Obligationer (SEB WM) ¹⁾	EFFAS Danmark 1-3	0,11	0,03	-	0,05	0,02	-
AKL Korte Obligationer (SEB WMB) ¹⁾	EFFAS Danmark 1-3	0,15	0,03	-	0,05	0,02	-
AKL Obligationer (SEB WM) ¹⁾	EFFAS Danmark 1-5	0,30	0,15	-	0,11	0,05	-
AKL Obligationer (SEB WMB) ¹⁾	EFFAS Danmark 1-5	0,35	0,15	-	0,11	0,05	-

¹⁾ Afkastet for både andelsklasserne og deres respektive benchmark i første halvår 2014 er opgjort fra 23. juni 2014.

over hele halvåret.

Danske aktier blev endnu engang en gylden forretning for investorerne. Det danske aktiemarked (OMX Copenhagen All Share GI) gav et afkast på 19,96 pct. i løbet af første halvår, og det afkast var der ingen andre aktiemarkeder i verden, der kunne hamle op med. Det var igen indekstunge Novo Nordisk, der trak det danske indeks mod nye højder.

Obligationsmarkederne i USA og Europa var igennem halvåret præget af uændrede til svagt faldende korte renter. I USA var den 2 årige statsobligationsrente uændret på niveau 0,45 pct., mens den 2 årige rente i Tyskland faldt fra 0,20 pct. til 0,0 pct.. Derimod faldt de lange 10 årige statsobligationsrenter med hhv. 0,50 pct. og 0,70 pct. i USA og Tyskland. Det betyder med andre ord, at rentekurverne blev mere flade.

De europæiske statsobligationsmarkeder nød godt af ECB's mere positive signaler, og afkastet af denne aktivklasse nåede op på hele 7,34 pct. (EFFAS Europe Govt. All).

Danske stats- og realkreditobligationer gav mere beskedne afkast på hhv. 4,90 pct. og 3,75 pct.. Under alle omstændigheder må afkast på niveau 4 pct. siges at være attraktivt, når det effektive renteniveau ligger så lavt som på mellem 0,5 pct. og 2,5 pct.

Halvårets bedste obligationsafkast blev nået i emerging markets obligationer, hvor JP Morgan EMBI Global indekset opgjort i DKK gav et afkast på 8,66 pct.

Afdelingsprofil og -beretning

Afdelingernes investeringsprofil og ledelsens kommentarer til andelsklassernes afkast findes under afsnittet "Afdelingsregnskaber" på side 9 til 33.

Resultat og afkast i 1. halvår 2014

Foreningens afdelinger og andelsklasser har generelt givet afkast, der ligger over de forventninger, der var opstillet ved indgangen til året.

Det højeste afkast på 8,85 pct. er nået i afdeling Sirius Balance, der som en blandet afdeling kan investere i såvel aktier som obligationer. Afdelingen har i halvåret indtjent 22,9 mio. kr. til sine investorer. Ikke langt herefter kommer afdelingerne Globalt Aktie Indeks og SEB Emerging Markets Equities (Earnest), der har leveret afkast på mellem 6 og 7 pct.

For nærmere indblik i afdelingernes og andelsklassernes regnskaber henvises der til siderne 9 til 32. Desuden henvises der til Tabel 1 for overblik over afkast for både afdelinger, andelsklasser samt deres respektive benchmark.

Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i perioden steget betragteligt, idet Foreningen har haft tilgang af to nye afdelinger i løbet af 1. halvår 2014. Dertil er der kommet yderligere formue i flere af de eksisterende afdelinger således at Foreningens samlede formue er steget med godt 522 mio. kr. fra 1.763 mio. kr. primo året til 2.269 mio. kr. ultimo halvåret.

Kun i afdeling SEB Global Emerging Equities (Earnest) er formuen

faldet markant (med 80 mio. kr.) primært grundet et større omfang af indløsninger.

Omkostningsudviklingen

Foreningen har stor fokus på omkostninger. Det er derfor glædeligt, at administrationsomkostningsprocenten i afdelingerne generelt har kunnet fastholdes i forhold til 1. halvår 2013. Det skal dog noteres, at sammenligningen er svær, fordi flere af afdelingerne er under opbygning.

Markedsforventninger til 2. halvår 2014

Med den lempelige pengepolitik cementeret i de kommende kvartaler og med et gradvist stigende økonomisk opsving – nu også med emerging markets med på vognen – så ligger det lige til at fastholde en positiv forventning til finansmarkederne i det kommende halvår. Eller som man siger i finansjargonen: Det er et "risk on" markedsmiljø, det betyder, at investorer med fordel kan overvægte af aktier og kreditobligationer i forhold til sikre obligationer med høj kreditværdighed.

Man bør dog notere sig, at aktiemarkederne efter de seneste fem års optur – MSCI World indekset er steget med 130 pct. siden februar 2009 - har taget forskud på rigtigt mange positive forhold. De gode nyheder er så at sige indregnet i kursen.

I det nuværende marked kan man frygte, at selv et mindre negativt bump eller geopolitisk uro skaber trængsel mod udgangen. Et muligt bump i 2. halvår kunne være et uventet resultat af den skotske afstemning om uafhængighed af Storbritannien, der finder sted den 18. september. Men andre bump kan dukke op ud af ingenting, således som vi så det i 1. og 2. kvartal.

I beretningerne for de enkelte afdelinger har vi opdateret vore forventninger for afkastet for hele året.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børs- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering. Priser på unoterede finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter opgøres til skønnet dagsværdi eller til beregnet dagsværdi på baggrund af underliggende noterede instrumenter.

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fastsættes med relativ stor nøjagtighed. I perioder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt, kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi. For sjældent handlede obligationer er det muligt løbende at beregne en kurs på baggrund af de mest handlede obligationer med samme karakteristika. Denne mulighed findes ikke for aktier, hvor kursen derfor altid opgøres som senest handlede, selv om handelsdagen ligger flere dage bagud.

Som følge af de meget høje andele af likvide, noterede finansielle instrumenter i Foreningen har ingen af afdelingerne i den forgangne del af 2013 haft større problemer med fastsættelse af indre værdi, ligesom det har været muligt straks at efterkomme alle ønsker om indløsninger.

Socialt ansvarlig investeringspolitik (SRI)

Foreningen har siden 2012 gennem IFS SEBinvest A/S samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI = Principles of Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse drøfter løbende, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til bl.a. menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Foreningens midler. Bestyrelsen har endvidere formuleret en politik på området.

Foreningens bestyrelse har jf. denne politik besluttet at følge SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningen modtager fra SEB/Ethix lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

På baggrund af disse lister fra SEB/Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og udleveres ved henvendelse til Foreningen.

De øvrige selskaber, som ifølge SEB/Ethix ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB/Ethix søger dialog med nogle af disse virksomheder med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør.

For så vidt angår investeringer i gældsinstrumenter udstedt af nationalstater eller offentlige enheder har Foreningen valgt at følge retningslinjerne fra det danske udenrigsministerium. Retningslinjerne, der bl.a. omfatter sanktioner mod investeringer, udarbejdes i samarbejde med de øvrige EU-lande. De aktuelle sanktioner kan findes på Udenrigsministeriets hjemmeside.

Foreningen deltager sammen med InvesteringsForeningsRådet i udarbejdelsen af en ny vejledning om ansvarlige investeringer i statsobligationer, som Rådet for samfundsansvar ventes at udsende senere på året.

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

De væsentligste risici ved at investere stammer fra udviklingen på de finansielle markeder. Denne risiko benævnes markedsrisiko. De faktorer, der har betydning for markedsrisikoen, er beskrevet via de foregående afsnit om markedsforhold. Der vil normalt være en præmie i form af et højere afkast for at påtage sig markedsrisiko.

Udover markedsrisiko knytter der sig andre typer af risiko til investering. Det drejer sig om operationel risiko, kreditrisiko, likviditets-

risiko samt forretningsrisiko. Disse typer af risiko vurderes løbende og søges minimeret, fordi investor ikke kan opnå en præmie for at påtage sig disse typer af risici.

Risikoindikator

Investering på de finansielle markeder vil som udgangspunkt påføre investor en vis risiko for at tabe penge. Risikoen for tab afhænger primært af, hvilken aktivtype der investeres i. Derfor er der større risiko tilknyttet investering i nogle typer af afdelinger end til andre typer af afdelinger.

For at øge muligheden for at sammenligne risiko ved investering i afdelinger fra forskellige investeringsforeninger har EU indført en fælles metode for opgørelse af risiko ved investeringer. Metoden baserer sig på udsvingene i de historiske afkast. Jo større udsving i en afdelings afkast jo større risiko er der ved at investere i afdelingen.

Udsvingene i de ugentlige afkast bliver målt over en periode på fem år og er udtrykt ved nøgletallet standardafvigelse. Derefter grupperes afdelingerne på en skala fra 1 til 7 efter størrelsen af deres standardafvigelse jævnfør følgende tabel:

Risikoklasse	Årlige afkastudsving i pct. (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
1	0,0%	0,5%
2	0,5%	2,0%
3	2,0%	5,0%
4	5,0%	10,0%
5	10,0%	15,0%
6	15,0%	25,0%
7	25,0%	

Risikokategori 1 udtrykker således den laveste risiko, som man f.eks. ser ved afdelinger med helt korte obligationer. Bemærk dog, at kategori 1 ikke er en risikofri investering. Afdelinger der investerer i aktier, vil normalt have en risikoindikator på 5 eller derover.

Placeringen på risikoskalaen er ikke fast over tid, fordi den baserer sig på de historiske udsving i afkastet. Afdelingens placering på risikoskalaen kan altså flytte sig i fremtiden.

På siderne 9 til 32 er de enkelte afdelinger og andelsklassers risikoindikator angivet blandt deres stamdata under betegnelsen "Central investorinformation risikoklasse".

Øvrige begivenheder i 1. halvår 2014

Foreningen er under fortsat opbygning, og der er i slutningen af halvåret stiftet yderligere to afdelinger, der lanceres i 2. halvår.

Dertil er der forhandling om etablering af yderligere en afdeling i efteråret.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2014.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2014 for Investeringsforeningen Wealth Invest og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.
- At halvårsregnskabet for Foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

København, den 27. august 2014

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Preben Keil
Bestyrelsesmedlem

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Jens Lohfert Jørgensen
Adm. direktør

Niels Jørgen Larsen
Direktør

SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) AKL

Afdelingen investerer primært i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten er registreret i, arbejder i, eller har hovedkontor i et emerging market land. Dog kan afdelingen for op til 20 pct. af formuen investere i ikke-emerging market aktier eller depotbeviser.

Afdeling	SEB Global Emerging Market Eq. (Earnest) AKL	Primær rådgiver	Earnest Partners, USA
SE-nummer	34 18 80 09	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	12. juni 2012		

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

Afdelingen opnåede i 1. halvår 2014 et resultat på 371 tEUR, mens afdelingens formue ultimo 1. halvår lå på 11.405 tEUR.

Det positive resultat i 1. halvår 2014 skyldes bl.a. den fortsatte bedring af økonomien i USA og resten af den udviklede verden, som har haft en positiv effekt for eksportmulighederne fra emerging markets. Derudover har en række emerging markets centralbanker ført en stram pengepolitik for derved at forsvare deres valutaer. Eksempelvis har den brasilianske centralbank hævet renten fra knap 8 pct. til næsten 11 pct. Der er ligeledes tegn på en forbedring af væksten i bl.a. den indiske økonomi. Alt i alt har emerging markets haft et come back blandt investorerne efter et svært år 2013.

Porteføljens performance er positivt påvirket af overvægt i landeeksponering mod Tyrkiet samt af aktieudvælgelse især indenfor finansaktier. Derimod har porteføljens overvægt i kinesiske aktier påvirket performance negativt. Desuden har en undervægt af Taiwan ligeledes påvirket performance negativt.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2014 1.000 EUR	1.1-30.06.2013 1.000 EUR
Renter og udbytter	234	621
Kursgevinster og -tab	288	-3.966
Administrationsomkostninger	-128	-271
Resultat før skat	394	-3.616
Rente- og udbytteskat	-23	-45
Halvårets nettoresultat	371	-3.661

Balance

Note	30.06.2014 1.000 EUR	31.12.2013 1.000 EUR
Aktiver		
1,3 Likvide midler	116	172
Kapitalandele	11.244	21.882
Andre aktiver	49	6
Aktiver i alt	11.409	22.060
Passiver		
2 Medlemmernes formue	11.405	22.058
Anden gæld	4	2
Passiver i alt	11.409	22.060

SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) AKL

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2014	30.06.2013
Børsnoterede	100,0	96,3
Øvrige	0,0	3,7
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.2014
	1.000 EUR
Medlemmernes formue primo	22.058
Valutakursregulering ved omregning	7
Indløsninger i perioden	-11.031
Periodens resultat	371
Medlemmernes formue ultimo	11.405

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande pr. 30. juni 2014 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Bermuda	2,5	0,0	0,0	0,0	2,5
Brasilien	14,9	0,0	0,0	0,0	14,9
England	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
Frankrig	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Indonesien	3,7	0,0	0,0	0,0	3,7
Israel	2,9	0,0	0,0	0,0	2,9
Kina	25,2	0,0	0,0	0,0	25,2
Malaysia	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Mexico	3,9	0,0	0,0	0,0	3,9
Sydafrika	6,1	0,0	0,0	0,0	6,1
Sydkorea	10,9	0,0	0,0	0,0	10,9
Taiwan	3,7	0,0	0,0	0,0	3,7
Thailand	1,8	0,0	0,0	0,0	1,8
Tyrkiet	3,0	0,0	0,0	0,0	3,0
U.S.A.	16,1	0,0	0,0	0,0	16,1
Øvrige	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt, alle lande	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

Regnskabsnote - AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) DKK

Andelsklassen er denomineret i DKK.

Andelsklasse	AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) DKK	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060437630	ÅOP ultimo 2013	2,45 pct.
Startdato ¹⁾	12. juni 2012	Administrationsomk.	1,08 pct.
Nominel kurs	DKK 1.000,00	Halvårets afkast	6,31 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets referenceindeks afkast	6,75 pct.
Referenceindeks	MSCI Emerging Markets Free (net div., i DKK)	Central investorinformation risikoklasse	7

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

DKK - andelsklassen opnåede et afkast på 6,31 pct. mod et afkast på benchmarket omregnet til DKK på 6,75 pct. Andelsklassens underperformer dermed med 0,44 pct.-point hvilket anses for at være acceptabelt.

Resultatet blev på 486 tkr., mens formuen er faldet fra 129.310 tkr. til 47.552 tkr. primært grundet nettoindløsning i andelsklassen svarende til 64 pct. af primoformuen.

Ved indgangen til året var forventningen, at andelsklassen ville generere et afkast i niveauet 5-10 pct. for hele 2014. På baggrund af afkastet medio august er forventningen nu et afkast på mellem 15 og 20 pct.

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2014 1.000 DKK	1.1-30.06.2013 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen:	481	-20.681
Andelsklassespecifikke transaktioner		
Renter og Udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	6	1
Administrationsomkostninger	-2	-12
Andelsklassens nettoresultat	486	-20.693
Medlemmernes formue	30.06.2014 1.000 DKK	
Medlemmernes formue primo	129.310	
Indløsninger i perioden	-82.244	
Periodens resultat	486	
Medlemmernes formue ultimo	47.552	
Nøgletal for halvåret	30.06.2014	30.06.2013
Medlemmernes formue (t.DKK)	47.552	137.643
Antal andele	45.835	140.373
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.037,46	980,55
Afkast (pct.)*	6,31	-14,12
Sammenligningsindeks (pct.)*	6,75	-8,28
Administrationsomk. (pct.)*	1,08	1,04

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

Regnskabsnote - AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) EUR

Andelsklassen er denomineret i EUR.

Andelsklasse	AKL SEB Global Emerging Market Equities (Earnest) EUR	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060429454	ÅOP ultimo 2013	2,46 pct.
Startdato ¹⁾	12. juni 2012	Administrationsomkostninger	1,08 pct.
Nominel kurs	DKK 1.000,00	Halvårets afkast	6,39 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets referenceindeks afkast	6,82 pct.
Referenceindeks	MSCI Emerging Markets Free (net div., i EUR)	Central investorinformation risikoklasse	7

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

EUR - andelsklassen opnåede et afkast på 6,39 pct. og underperformede dermed referenceindekset med 0,43 pct.-point, hvilket anses for at være acceptabelt.

Resultatet blev på 302 tEUR, mens formuen er steget fra 4.725 tEUR til 5.027 tEUR grundet resultatet. Der har ikke været emission eller indløsninger i perioden.

Ved indgangen til året var forventningen, at andelsklassen ville generere et afkast i niveauet 5-10 pct. for hele 2014. På baggrund af afkastet medio august er forventningen nu et afkast på mellem 15 og 20 pct.

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2014 1.000 EUR	1.1-30.06.2013 1.000 EUR
Andel af resultat af fællesporteføljen:	302	-890
Andelsklassespecifikke transaktioner		
Renter og Udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	0	-2
Andelsklassens nettoresultat	302	-892
Medlemmernes formue	30.06.2014 1.000 EUR	
Medlemmernes formue primo	4.725	
Periodens resultat	302	
Medlemmernes formue ultimo	5.027	
Nøgletal for halvåret	30.06.2014	30.06.2013
Medlemmernes formue (t.EUR)	5.027	6.015
Antal andele	4.774	6.048
Styk størrelse i EUR	1.000	1.000
Indre værdi (EUR pr. andel)	1.052,91	994,55
Afkast (pct.) *	6,39	-14,07
Sammenligningsindeks (pct.) *	6,82	-8,28
Administrationsomk. (pct.) *	1,08	1,05

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

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	Wealth Management - SEB DK - København
SE-nummer	34 18 80 09	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	29. januar 2013		

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

Afdelingen har i 1. halvår 2014 givet et resultat på 3,4 mio. kr. Der har i perioden været nettoafgang af midler svarende til 6,1 pct. af primoformuen.

Det absolutte afkast har været blandet på tværs af valutaerne fra landene i emerging markets. Visse valutaer såsom HUF (Ungarn) og CLP (Chile) er svækket mere end 7 pct. overfor USD, mens BRL (Brasilien) og IDR (Indonesien) er steget ca. 7 pct. Afkastene på valutaer er således ikke regionalt bestemt, men snarere drevet af de fundamentale forhold i de enkelte lande. De fleste asiatiske valutaer har dog oplevet en styrkelse, hvilket i et vist omfang kan henføres til lavere risiko for en hård landing for kinesisk økonomi og de negative repræsentationer dette ville have på regionens lande.

Afdelingen har underperformet sit benchmark JPM ELMI+ med 0,8 pct.-point. Årsagen er så at sige indeksteknisk, idet tracking af et indeks sker med en afvejning af hvor tæt man skal følge indeks kontra de handelsomkostninger, som det medfører. Positionen i ARS (Argentina) og HKD (Hong Kong) er blevet afviklet, mens KRW (Sydkorea) er introduceret i indekset. Mens det i JPM ELMI+ antages at disse tilpasninger kan ske på én gang, så vil de i SEB Emerging Market FX Basket AKL ske gradvist for ikke at introducere for store handelsomkostninger. Til gengæld har det i dette tilfælde medført en højere tracking error og altså med et negativt performance bidrag.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2014 1.000 DKK	29.01-30.06.2013 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.609	1.495
Kursgevinster og -tab	2.538	1.247
Administrationsomkostninger	-712	-803
Resultat før skat	3.435	1.939
Rente- og udbytteskat	0	0
Halvårets nettoresultat	3.435	1.939

Balance

Note	30.06.2014 1.000 DKK	31.12.2013 1.000 DKK
Aktiver		
	1.643	5.707
1,3	215.489	223.313
1	4.149	3.093
	185.537	210.457
Aktiver i alt	406.818	442.570
Passiver		
2	222.945	233.862
1	1.541	7.307
	182.332	201.401
Passiver i alt	406.818	442.570

SEB Emerging Market FX Basket AKL

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2014	30.06.2013
Børsnoterede	98,8	102,1
Øvrige	1,2	-2,1
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.2014
	1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	233.862
Emissioner i perioden	500
Indløsninger i perioden	-14.852
Periodens resultat	3.435
Medlemmernes formue ultimo	222.945

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2014 (pct.)					
	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Realkreditobligationer	68,8	0,0	0,0	0,0	68,8
Statsobligationer	30,0	0,0	0,0	0,0	30,0
Afledte finansielle instrumenter	0,0	0,0	0,0	1,2	1,2
I alt, alle sektorer	98,8	0,0	0,0	1,2	100,0

Regnskabsnote - AKL SEB Emerging Market FX Basket (Div)

Andelsklassen er denomineret i DKK. Afdelingen har en naturlig valutarisiko mellem DKK og valutaer fra emerging markets lande.

Andelsklasse	AKL SEB Emerging Market FX Basket (Div)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060452191	ÅOP ultimo 2013	0,72 pct.
Startdato ¹⁾	29. januar 2013	Administrationsomk.	0,32 pct.
Nominal kurs	DKK 1.000,00	Halvårets afkast	1,54 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets referenceindeks afkast	2,31 pct.
Referenceindeks	J.P. Morgan ELMI+	Central investorinformation risikoklasse	4

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

Div- andelsklassen, der er kendetegnet ved at den kan foretage frivillig udlodning, opnåede et afkast på 1,54 pct. og underperformede dermed referenceindekset med 0,77 pct.-point. Dette anses for at være utilfredsstillende.

Resultatet for andelsklassen blev på 3,4 mio. kr., mens der har været nettoindløsning på 6,1 pct. af primoformuen.

Ved indgangen til året var forventningen, at andelsklassen ville generere et afkast i niveauet +/-5 pct. for hele 2014. På baggrund af afkastet medio august er forventningen et afkast på mellem 4 og 7 pct.

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2014 1.000 DKK	29.01-30.06.2013 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen:	3.435	1.952
Andelsklassespecifikke transaktioner		
Renter og Udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	
Administrationsomkostninger	0	-13
Andelsklassens nettoresultat	3.435	1.939
Medlemmernes formue	30.06.2014 1.000 DKK	
Medlemmernes formue primo	233.862	
Emissioner i perioden	500	
Indløsninger i perioden	-14.852	
Periodens resultat	3.435	
Medlemmernes formue ultimo	222.945	
Nøgletal for halvåret	30.06.2014	30.06.2013
Medlemmernes formue (t.DKK)	222.945	283.805
Antal andele	230.122	280.333
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	968,81	1.012,39
Afkast (pct.)*	1,54	1,24
Sammenligningsindeks (pct.)*	2,31	-2,69
Administrationsomk. (pct.)*	0,32	0,28

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

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	Primær rådgiver	Saxo Privatbank, Hellerup
Fondskode (ISIN)	DK0060460103	ÅOP ultimo 2013	2,23 pct.
Startdato ¹⁾	31. januar 2013	Administrationsomk.	0,84 pct.
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	8,85 pct.
Skattestatus	Udloddende	Halvårets referenceindeks afkast	6,56 pct.
Referenceindeks	Sammensat	Central investorinformation risikoklasse	5

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

Afdelingen har i 1. halvår 2014 givet et afkast på 8,85 pct. og dermed outperformat benchmark med 2,29 pct., hvilket anses som meget tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 22,9 mio. kr. Der har i perioden været nettotilgang af midler svarende til 51,0 pct. af primoformuen.

Afdelingens merafkast kan tilskrives en række faktorer; men fælles for både aktie og obligationer er, at merafkastet er drevet af udvælgelsesprocessen. På aktiesiden, og i forhold til det vægtede benchmark, har det primært været de danske og de amerikanske aktier, der har drevet performance. Merafkastet kan blandt andet tilskrives overvægt i medicinalsekskaber (Novo Nordisk, Gilead og Celgene) samt investeringer i producenter af hukommelse til IT-systemer (Sandisk og Micron). Sidstnævnte var baseret på en succesfuld investeringscase forankret i ændrede forretningsbetingelser i sektoren. På den negative side har de europæiske aktier præsteret marginalt under niveau grundet en overvægt i virksomheder, der ikke har indfriet markedets forventninger.

For obligationerne kan performance tilskrives en selektiv udvælgelsesproces på især de europæiske high yield obligationer, hvor en overvægt i udstedelser fra finansielle virksomheder og forsyningsselskaber samt deltagelse i nyudstedelser har genereret merafkast.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast i 2014 ville blive på niveau 5-10 pct. På baggrund af afkastet medio august er forventningen nu, at afkastet vil ligge på niveau 9-14 pct.

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2014 1.000 DKK	31.01-30.06.2013 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.032	1.748
Kursgevinster og -tab	19.494	-3.627
Administrationsomkostninger	-2.351	-860
Resultat før skat	23.175	-2.739
Rente- og udbytteskat	-303	-109
Halvårets nettoresultat	22.872	-2.848

Balance

Note	30.06.2014 1.000 DKK	31.12.2013 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	275	6.398
1,3 Obligationer	126.989	83.018
1,3 Kapitalandele	160.412	94.208
Andre aktiver	19.025	1.894
Aktiver i alt	306.701	185.518
Passiver		
2 Medlemmernes formue	295.739	185.500
Anden gæld	10.962	18
Passiver i alt	306.701	185.518

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2014	30.06.2013
Børsnoterede	100,0	95,0
Øvrige	0,0	5,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.2014
	1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	185.500
Udlodning fra sidste år	-5.316
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2.480
Emissioner i perioden	109.974
Indløsninger i perioden	-15.318
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	507
Periodens resultat	22.872
Medlemmernes formue ultimo	295.739

Nøgletal for halvåret	30.06.2014	30.06.2013
Medlemmernes formue (t.DKK)	295.739	103.197
Antal andele	2.584.807	1.049.759
Styk størrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	114,41	98,31
Afkast (pct.) *)	8,85	-1,69
Sammenligningsindeks (pct.) *)	6,56	1,19
Administrationsomk. (pct.) *)	0,84	0,85

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

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2014 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	3,3	0,0	0,0	0,0	3,3
Cykliske forbrugsgoder	3,4	0,0	0,0	0,0	3,4
Diverse	7,7	0,0	0,0	0,0	7,7
Energi	7,9	0,0	0,0	0,0	7,9
Finans	27,3	0,0	0,0	0,0	27,3
Forsyning	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4
Health Care	1,6	0,0	0,0	0,0	1,6
Industri	10,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Informationsteknologi	14,7	0,0	0,0	0,0	14,7
Materialer	6,7	0,0	0,0	0,0	6,7
Medicinal og sundhed	7,3	0,0	0,0	0,0	7,3
Realkreditobligationer	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Statsobligationer	2,2	0,0	0,0	0,0	2,2
Telekommunikation	4,4	0,0	0,0	0,0	4,4
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

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.

Andelsklasse	SK Invest Far East Equities	Primær rådgiver	Saxo Privatbank (Macquarie Funds Management, Hong Kong)
Fondskode (ISIN)	DK0060474088	ÅOP ultimo 2013	2,36 pct.
Startdato ¹⁾	16. maj 2013	Administrationsomk.	0,97 pct.
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	5,14 pct.
Skattestatus	Udloddende	Halvårets referenceindeks afkast	6,77 pct.
Referenceindeks	MSCI All Countries Asia Pacific ex. Japan Mid Cap (i DKK)	Central investorinformation risikoklasse	7

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

Afdelingen har i 1. halvår 2014 givet et afkast på 5,14 pct. og dermed underperformat referenceindekset med 1,63 pct., hvilket anses som utilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 21,0 mio. kr. Der har i perioden været nettoafgang af midler svarende til 8,6 pct. af primoformuen.

De asiatiske aktiemarkeder har i perioden generelt klaret sig godt, men der har været store forskelle inden for regionen. De svageste markeder har været de såkaldte nordlige markeder, der består af Kina, Hong Kong, Korea og Taiwan. Kun Taiwan har givet et afkast over det samlede referenceindeks. Omvendt har især Indien, men også to af de fem ASEAN lande, Filipinerne og Indonesien, givet attraktive afkast. Afkastet på det indiske marked nåede således op på 22,1 pct. De tre øvrige ASEAN lande Malaysia, Thailand og Singapore skuffede ligeledes.

Porteføljen er overvægtet Kina og Hong Kong, hvilket som nævnt har trukket performance ned i 1. halvår. Sektormæssigt set er aktier relateret til forbrug overvægtet. Denne allokering er fastholdt ved starten af 2. halvår.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast i 2014 ville blive på niveau 5-10 pct. På baggrund af afkastet medio august er forventningen nu, at afkastet vil ligge på niveau 13-18 pct.

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2014 1.000 DKK	16.05-30.06.2013 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.460	1.028
Kursgevinster og -tab	21.021	-23.244
Administrationsomkostninger	-4.161	-737
Resultat før skat	21.320	-22.953
Rente- og udbytteskat	-311	-58
Halvårets nettoresultat	21.009	-23.011

Balance

Note	30.06.2014 1.000 DKK	31.12.2013 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	7.181	6.956
Kapitalandele	424.980	433.071
Andre aktiver	965	15.004
Aktiver i alt	433.126	455.031
Passiver		
2 Medlemmernes formue	433.101	450.652
Anden gæld	25	4.379
Passiver i alt	433.126	455.031

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2014	30.06.2013
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.2014	
	1.000 DKK	
Medlemmernes formue primo	450.652	
Emissioner i perioden	18.548	
Indløsninger i perioden	-57.488	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	380	
Periodens resultat	21.009	
Medlemmernes formue ultimo	433.101	

Nøgletal for halvåret	30.06.2014	30.06.2013
Medlemmernes formue (t.DKK)	433.101	376.362
Antal andele	4.281.780	4.105.360
Styk størrelse i DKK	100	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,15	91,68
Afkast (pct.)*	5,14	-8,32
Sammenligningsindeks (pct.)*	6,77	-10,53
Administrationsomk. (pct.)*	0,97	0,22

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

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande pr. 30. juni 2014 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Australien	8,1	0,0	0,0	0,0	8,1
Bermuda	6,8	0,0	0,0	0,0	6,8
Cayman Islands	7,3	0,0	0,0	0,0	7,3
Hong Kong	7,9	0,0	0,0	0,0	7,9
Indonesien	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3
Kina	13,1	0,0	0,0	0,0	13,1
Luxembourg	1,6	0,0	0,0	0,0	1,6
Malaysia	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Philippinerne	3,4	0,0	0,0	0,0	3,4
Singapore	6,4	0,0	0,0	0,0	6,4
Sydkorea	18,0	0,0	0,0	0,0	18,0
Taiwan	15,6	0,0	0,0	0,0	15,6
Thailand	4,8	0,0	0,0	0,0	4,8
U.S.A.	3,1	0,0	0,0	0,0	3,1
I alt, alle lande	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

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 market-obligationer og aktier gennem foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Andelsklasse	Kopenhagen Fur	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060487148	ÅOP ultimo 2013	0,41 pct.
Startdato ¹⁾	16. juni 2013	Administrationsomk.	0,41 pct.
Nominel kurs	DKK 1.000,00	Halvårets afkast	2,21 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets referenceindeks afkast	2,04 pct.
Referenceindeks	Sammensat	Central investorinformation risikoklasse	3

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

Afdelingen har i 1. halvår 2014 givet et afkast på 2,21 pct. og dermed outperformat referenceindekset med 0,17 pct., hvilket anses som tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 3,8 mio. kr. Der har i perioden været nettotilgang af midler svarende til 1,6 pct. af primoformuen.

Det positive afkast har primært været drevet af aktier og danske stats- og realkreditobligationer og sekundært af amerikanske High Yield obligationer.

Den positive performance har især været drevet af beslutningen om at være overvægtet i aktier, mens selve aktieudvælgelsen har trukket lidt ned i performance. Dernæst har udvælgelsen af obligationer bidraget positivt til performance. Omvendt har beslutningen om at være undervægtet i emerging markets obligationer bidraget negativt til det relative afkast, idet aktivklassen er steget i perioden.

Med udgangspunkt i en generel bedring af de globale konjunkturer er porteføljen her i begyndelsen på andet halvår 2014 overvægtet i aktier og amerikanske high yield obligationer med kort løbetid. Derudover er porteføljen i undervægtet investment grade obligationer og har ligeledes undervægt i rentefølsomhed.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast i 2014 ville ligge mellem 1 pct. og 4 pct. På baggrund af afkastet medio august er forventningen et afkast på niveau 3-6 pct.

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2014 1.000 DKK	16.06-30.06.2013 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.750	64
Kursgevinster og -tab	2.357	-840
Administrationsomkostninger	-377	-63
Resultat før skat	3.730	-839
Rente- og udbytteskat	0	0
Halvårets nettoresultat	3.730	-839

Balance

Note	30.06.2014 1.000 DKK	31.12.2013 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.241	9.860
1,3 Obligationer	121.140	115.542
1,3 Kapitalandele	49.801	40.982
1 Afledte finansielle instrumenter	0	188
Andre aktiver	1.154	1.415
Aktiver i alt	174.336	167.987
Passiver		
2 Medlemmernes formue	174.312	167.969
Anden gæld	24	18
Passiver i alt	174.336	167.987

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2014	30.06.2013
Børsnoterede	95,4	94,2
Øvrige	4,6	5,8
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.2014
	1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	167.969
Emissioner i perioden	2.717
Indløsninger i perioden	-104
Periodens resultat	3.730
Medlemmernes formue ultimo	174.312

Nøgletal for halvåret	30.06.2014	30.06.2013
Medlemmernes formue (t.DKK)	174.312	155.910
Antal andele	168.600	156.793
Styk størrelse i DKK	1.000	1.000
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.033,88	994,37
Afkast (pct.) *)	2,21	-0,56
Sammenligningsindeks (pct.) *)	2,04	-0,44
Administrationsomk. (pct.) *)	0,41	0,04

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

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2014 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Investeringsforeninger	24,5	0,0	0,0	4,6	29,1
Realkreditobligationer	53,0	0,0	0,0	0,0	53,0
Statsobligationer	17,9	0,0	0,0	0,0	17,9
I alt, alle sektorer	95,4	0,0	0,0	4,6	100,0

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	Globalt Aktieindeks AKL	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
SE-nummer	34 17 78 72	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	25. november 2013		

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

Afdelingen opnåede i 1. halvår 2014 et resultat på 6,3 mio. USD. Der har kun været en ubetydelig nettoemission i perioden.

Det positive resultat i 1. halvår 2014 skyldes, at de globale aktiemarkeder 1. halvår har nydt godt af den fornyede optimisme omkring det globale økonomiske opsving. Årets start var problematisk for den amerikanske økonomi grundet særlige vejrforhold, men i 2. kvartal har både den amerikanske økonomi og andre betydende landes økonomier vist tegn på bedring.

Indekset består pr. 30. juni af 1.611 aktier fra USA (54 pct.), UK (9 pct.), Japan (8 pct.), Canada (4 pct.), Frankrig (4 pct.) samt øvrige lande (21 pct.).

De største sektorer udgøres af finans (20 pct.), informationsteknologi (12 pct.) og health care, cyklisk forbrug og industri (hver med 11 pct.)

De tre største aktier i indekset er alle amerikanske: Apple (1,73 pct.), Exxon (1,29 pct.) og Microsoft (0,98 pct.)

For de nøgletalsinteresserede kan det nævnes, at indeksets gennemsnitlige vægtede kurs/indre værdi er 2,17, historisk P/E er 18,19, mens forward P/E er 15,12. Endelig ligger det direkte udbytte i forhold aktiekursen ("dividend/yield") på 2,43.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2014	
	1.000 USD	
Renter og udbytter	76	
Kursgevinster og -tab	6.330	
Administrationsomkostninger	-69	
Resultat før skat	6.337	
Rente- og udbytteskat	0	
Halvårets nettoresultat	6.337	

Balance

Note	30.06.2014	31.12.2013
	1.000 USD	1.000 USD
Aktiver		
Likvide midler	71	4
Afledte finansielle instrumenter	108.855	102.449
Andre aktiver	91	15
Aktiver i alt	108.926	102.453
Passiver		
1 Medlemmernes formue	108.922	102.451
Anden gæld	4	2
Passiver i alt	108.926	102.453

* Afdelingen er stiftet d. 23 november 2013.

Globalt Aktieindeks AKL

Note 1: Finansielle instrumenter i pct. 30.06.2014

Børsnoterede	0,0
Øvrige	100,0

I alt finansielle instrumenter **100,0**

Note 2: Medlemmernes formue 30.06.2014
1.000 USD

Medlemmernes formue primo	102.451
Emissioner i perioden	134
Periodens resultat	6.337

Medlemmernes formue ultimo **108.922**

Regnskabsnote - AKL Globalt Aktieindeks USD

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Denne andelsklasse er denomineret i USD.

Andelsklasse	AKL Globalt Aktieindeks USD	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
Fondskode (ISIN)	DK0060521771	ÅOP ultimo 2013	0,12 pct.
Startdato ¹⁾	25. november 2013	Administrationsomk.	0,07 pct.
Nominel kurs	DKK 1.000,00	Halvårets afkast	6,18 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets benchmark afkast	6,18 pct.
Benchmark	MSCI World	CI Risikoindikator	5

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

Afkastet af afdelingen er identisk med benchmarket - nemlig 6,18 pct.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast i 2014 ville ligge mellem 5 pct. og 10 pct. På baggrund af afkastet medio august fastholdes denne forventning.

	1.1-30.06.2014
	1.000 USD
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen:	6.337
Andelsklassespecifikke transaktioner	
Renter og Udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	6.337
Medlemmernes formue	30.06.2014
	1.000 USD
Medlemmernes formue primo	102.451
Emissioner i perioden	134
Periodens resultat	6.337
Medlemmernes formue ultimo	108.922
Nøgletal for halvåret	30.06.2014
Medlemmernes formue (t.USD)	108.922
Antal andele	1.001.495
Styk størrelse i USD	100
Indre værdi (USD pr. andel)	108,76
Afkast (pct.)*	6,18
Sammenligningsindeks (pct.)*	6,18
Administrationsomk. (pct.)*	0,07

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

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. Afdelingens referenceindeks er EFFAS DKK 1 – 3.

Afdeling	Korte Obligationer AKL	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
SE-nummer	34 18 36 43	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	23. juni 2014		

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

Afdelingen har kun været aktiv i få dage i halvåret.

For resten af året forventes et afkast på mellem -1,5 pct. og 1,0 pct. i en scenario, hvor renteniveauet generelt stiger hhv. falder med 100 basispunkter. Ved uændret rente giver porteføljen 0,5 pct. i afkast.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

	23.06-30.06.2014
	1.000 DKK
Renter og udbytter	7
Kursgevinster og -tab	4
Administrationsomkostninger	-4
Resultat før skat	7
Rente- og udbytteskat	0
Halvårets nettoresultat	7

Balance

Note	30.06.2014
	1.000 DKK
	Aktiver
1,3	Likvide midler 3.585
	Obligationer 24.147
	Andre aktiver 3.825
	Aktiver i alt 31.557
	Passiver
2	Medlemmernes formue 26.536
	Anden gæld 5.021
	Passiver i alt 31.557

Korte Obligationer AKL

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2014
Børsnoterede	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.2014
	1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	0
Emissioner i perioden	26.529
Periodens resultat	7
Medlemmernes formue ultimo	26.536

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2014 (pct.)					
		Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
	Børsnoterede				
Realkreditobligationer	88,0	0,0	0,0	0,0	88,0
Statsobligationer	12,0	0,0	0,0	0,0	12,0
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

Regnskabsnote - AKL Korte Obligationer (SEB WM)

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

Andelsklasse	AKL Korte Obligationer (SEB WM)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
Fondskode (ISIN)	DK0060560407	ÅOP ²⁾	0,74 pct.
Startdato ¹⁾	23. juni 2014	Administrationsomk. (pct.) ²⁾	0,37 pct.
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	0,03 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets benchmark afkast	0,02 pct.
Benchmark	EFFAS Danmark 1-3 år	CI Risikoindikator	2

¹⁾ Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.
²⁾ Da afdelingen ikke har eksisteret i et år endnu, er ÅOP og administrationsomkostning baseret på et estimat.

Afdelingen har kun været aktiv i få dage i halvåret.

For resten af året forventes et afkast på mellem -1,5 pct. og 1,0 pct. i scenarier, hvor renteniveauet generelt stiger hhv. falder med 100 basispunkter. Ved uændret rente giver porteføljen 0,5 pct. i afkast.

	23.06-30.06.2014 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen:	3
Andelsklassespecifikke transaktioner	
Renter og Udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	3

	30.06.2014 1.000 DKK
Medlemmernes formue	
Medlemmernes formue primo	0
Emissioner i perioden	11.326
Periodens resultat	3
Medlemmernes formue ultimo	11.329

	30.06.2014
Nøgletal for halvåret	
Medlemmernes formue (t.DKK)	11.329
Antal andele	113.260
Styk størrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,03
Afkast (pct.)	0,03
Sammenligningsindeks (pct.)	0,02
Administrationsomk. (pct.)	0,01

Regnskabsnote - AKL Korte Obligationer (SEB WMB)

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

Andelsklasse	AKL Korte Obligationer (SEB WMB)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
Fondskode (ISIN)	DK0060567683	ÅOP ²⁾	0,24 pct.
Startdato ¹⁾	23. juni 2014	Administrationsomk. (pct.) ²⁾	0,12 pct.
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	0,03 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets benchmark afkast	0,02 pct.
Benchmark	EFFAS Danmark 1-3 år	CI Risikoindikator	2

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

²⁾ Da afdelingen ikke har eksisteret i et år endnu, er ÅOP og administrationsomkostning baseret på et estimat.

Afdelingen har kun været aktiv i få dage i halvåret.

For resten af året forventes et afkast på mellem -1,5 pct. og 1,0 pct. i scenarier, hvor renteniveauet generelt stiger hhv. falder med 100 basispunkter. Ved uændret rente forventes porteføljen at generere 0,5 pct. i afkast.

	23.06-30.06.2014 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen:	4
Andelsklassespecifikke transaktioner	
Renter og Udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	4
Medlemmernes formue	30.06.2014 1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	0
Emissioner i perioden	15.203
Periodens resultat	4
Medlemmernes formue ultimo	15.207
Nøgletal for halvåret	30.06.2014
Medlemmernes formue (t.DKK)	15.207
Antal andele	152.030
Styk størrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,03
Afkast (pct.)	0,03
Sammenligningsindeks (pct.)	0,02
Administrationsomk. (pct.)	0,01

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. Porteføljens samlede optionsjusterede varighed skal være under 5 år. Afdelingens referenceindeks er EFFAS DKK 1 – 3.

Afdeling	Globalt Aktieindeks AKL	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
SE-nummer	34 18 36 51	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	23. juni 2014		

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

Afdelingen har kun været aktiv i få dage i halvåret.

For resten af året forventes et afkast på mellem -2,0 pct. og 0,5 pct. i en scenario, hvor renteniveauet generelt stiger hhv. falder med 100 basispunkter. Ved uændret rente giver porteføljen 0,75 pct. i afkast.

At det forventede afkast er højere ved uændret renteniveau end ved et rentefald kan virke besynderligt. Årsagen er umiddelbart, at udtrækningsadfærden blandt realkreditobligationslåntagerne ændrer sig ved et rentefald, således at beholdningen af realkreditobligationer rammes af stigende førtidsindfrielse. Dette fænomen, der i porteføljeteorien kaldes konveksitet, er velkendt. Man kan sige, at beholdningen er lagt an på uændrede renter.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

	23.06-30.06.2014
	1.000 DKK
Renter og udbytter	156
Kursgevinster og -tab	467
Administrationsomkostninger	-12
Resultat før skat	611
Rente- og udbytteskat	0
Halvårets nettoresultat	611

Balance

Note	30.06.2014
	1.000 DKK
Aktiver	
1,3 Likvide midler	13.278
Obligationer	429.852
Andre aktiver	228.378
Aktiver i alt	671.508
Passiver	
2 Medlemmernes formue	438.172
Anden gæld	233.336
Passiver i alt	671.508

Obligationer AKL

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2014
Børsnoterede	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0

Note 2: Medlemmernes formue	30.06.2014 1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	0
Emissioner i perioden	437.561
Periodens resultat	611
Medlemmernes formue ultimo	438.172

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2014 (pct.)					
	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Realkreditobligationer	89,3	0,0	0,0	0,0	89,3
Statsobligationer	10,7	0,0	0,0	0,0	10,7
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

Regnskabsnote - AKL Obligationer (SEB WM)

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

Andelsklasse	AKL Globalt Aktieindeks USD	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
Fondskode (ISIN)	DK0060560670	ÅOP ²⁾	0,74 pct.
Startdato ¹⁾	23. juni 2014	Administrationsomk. (pct.) ²⁾	0,37 pct.
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	0,15 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets benchmark afkast	0,05 pct.
Benchmark	EFFAS Danmark 1-5 år	CI Risikoindikator	3

¹⁾ Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.
²⁾ Da afdelingen ikke har eksisteret i et år endnu, er ÅOP og administrationsomkostning baseret på et estimat.

Afdelingen har kun været aktiv i få dage i halvåret.

For resten af året forventes et afkast på mellem -2,0 pct. og 0,5 pct. i scenarier, hvor renteniveauet generelt stiger hhv. falder med 100 basispunkter. Ved uændret rente forventes porteføljen at generere 0,75 pct. i afkast.

At det forventede afkast er højere ved uændret renteniveau end ved et rentefald kan virke besynderligt. Årsagen er umidlerid, at udtrækningsadfærden blandt realkreditobligationslåntagerne ændrer sig ved et rentefald, således at beholdningen af realkreditobligationer rammes af stigende førtidsindfrielse. Dette fænomen, der i porteføljeteorien kaldes konveksitet, er velkendt. Man kan sige, at beholdningen er lagt an på uændrede renter.

	23.06-30.06.2014 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen:	524
Andelsklassespecifikke transaktioner	
Renter og Udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	524
Medlemmernes formue	30.06.2014 1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	0
Emissioner i perioden	356.520
Periodens resultat	524
Medlemmernes formue ultimo	357.044
Nøgletal for halvåret	30.06.2014
Medlemmernes formue (t.DKK)	357.044
Antal andele	3.565.202
Styk størrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,15
Afkast (pct.)	0,15
Sammenligningsindeks (pct.)	0,05
Administrationsomk. (pct.)	0,00

Regnskabsnote - AKL Obligationer (SEB WMB)

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

Andelsklasse	AKL Globalt Aktieindeks USD	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK
Fondskode (ISIN)	DK0060567766	ÅOP ²⁾	0,24 pct.
Startdato ¹⁾	23. juni 2014	Administrationsomk. (pct.) ²⁾	0,12 pct.
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	0,15 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets benchmark afkast	0,05 pct.
Benchmark	EFFAS Danmark 1-5 år	CI Risikoindikator	3

¹⁾ Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.
²⁾ Da afdelingen ikke har eksisteret i et år endnu, er ÅOP og administrationsomkostning baseret på et estimat.

Afdelingen har kun været aktiv i få dage i halvåret.

For resten af året forventes et afkast på mellem -2,0 pct. og 0,5 pct. i scenarier, hvor renteniveauet generelt stiger hhv. falder med 100 basispunkter. Ved uændret rente giver porteføljen 0,75 pct. i afkast.

At det forventede afkast er højere ved uændret renteniveau end ved et rentefald kan virke besynderligt. Årsagen er umidlerid, at udtrækningsadfærden blandt realkreditobligationslåntagerne ændrer sig ved et rentefald, således at beholdningen af realkreditobligationer rammes af stigende førtidsindfrielse. Dette fænomen, der i porteføljeteorien kaldes konveksitet, er velkendt. Man kan sige, at beholdningen er lagt an på uændrede renter.

	23.06-30.06.2014 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter	
Andel af resultat af fællesporteføljen:	87
Andelsklassespecifikke transaktioner	
Renter og Udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	87
Medlemmernes formue	30.06.2014 1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	0
Emissioner i perioden	81.041
Periodens resultat	87
Medlemmernes formue ultimo	81.128
Nøgletal for halvåret	30.06.2014
Medlemmernes formue (t.DKK)	81.128
Antal andele	810.090
Styk størrelse i DKK	100
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,15
Afkast (pct.)	0,15
Sammenligningsindeks (pct.)	0,05
Administrationsomk. (pct.)	0,00

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 14 00 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk eller via Foreningens hjemmeside www.wealthinvest.dk.