

Halvårsrapport 2019

Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	6
Danske Aktier AKL	7
Danske Aktier Akkumulerende AKL	12
Nordiske Aktier AKL	17
Europa Højt Udbytte AKL	21
Global Opportunity AKL	26
Europa Indeks AKL	30
Europa Small Cap AKL	34
Nordamerika Indeks AKL	39
Japan Hybrid AKL	43
Pengemarked	48
Mellemlange Obligationer	51
Lange Obligationer	54
Kreditobligationer (Euro) AKL	57
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	62
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL ..	67
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	72
Emerging Market Bond Index AKL	76
Balance Defensiv AKL	80
Balance Stabil AKL	84
Balance Vækst AKL	88
Anvendt regnskabspraksis	92
Fælles noter	92

For yderligere information kontakt venligst:

Peter Kock
Direktør
peter.kock@seb.dk

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

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen SEBinvest (herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 21 00 49 79
Reg. nr. FT 11.107
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S (herefter kaldet '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 Skandinaviska
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Investeringsrådgiver

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

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Investeringsforeningen SEBinvest - kort fortalt

Investeringsforeningen SEBinvest ("Foreningen") er en dansk baseret investeringsforening, der primært henvender sig til offentligheden. Den typiske investor er private personer og institutionelle investorer som f.eks. pensionsselskaber, kommuner, fonde og virksomheder. Foreningen har været aktiv siden 1998. 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 ligeledes investorerne, at der sker en passende risikospredning, når de investerer deres penge i afdelingerne.

Foreningen består ultimo juni 2019 af i alt 20 afdelinger fordelt på følgende kategorier:

- 3 afdelinger med danske eller nordiske aktier
- 3 afdelinger med europæiske aktier – heraf én passivt styret afdeling
- 3 afdelinger med andre internationale aktier – heraf én passivt styret afdeling
- 2 afdelinger med danske obligationer
- 5 afdelinger med internationale kreditobligationer – heraf én passivt styret afdeling
- 3 afdelinger med både obligationer og aktier
- 1 afdeling med indskud på det danske pengemarked

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden seb.dk/sebinvest. Hjemmesiden oplyser bl.a. om aktuelle købs- og salgspriser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og indeholder en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Desuden er der adgang til en række analyseværktøjer fra Morningstar på hjemmesiden. Endelig offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation samt års- og halvårsrapporter på hjemmesiden.

Til de ovennævnte afdelinger er der tilknyttet 25 andelsklasser, der differentierer på, om andelsklassen betaler formidlingsprovision til tredjemand eller ej.

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

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer i alt 87,07 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen samarbejder med SEB-koncernen på en række områder, SEB er blandt andet rådgiver og distributør af Foreningens afdelinger.

Tabel 1 - Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Afdelinger	SE-nummer	Skattestatus	Stiftelsesdato
Danske Aktier AKL	11807712	Udbyttebetalende	7.februar 2000
Danske Aktier Akkumulerende AKL	29763372	Akkumulerende	20.december 2006
Nordiske Aktier AKL	31019591	Udbyttebetalende	23.april 2008
Europa Højt Udbytte AKL	21317004	Udbyttebetalende	29.januar 1999
Global Opportunity AKL	38864092	Udbyttebetalende	14. december 2018
Europa Indeks AKL	34474008	Udbyttebetalende	6.april 1999
Europa Small Cap AKL	33474016	Udbyttebetalende	31.marts 1999
Nordamerika Indeks AKL	33474040	Udbyttebetalende	6.september 2000
Japan Hybrid AKL	33474024	Udbyttebetalende	14.maj 1999
Pengemarked	30111508	Udbyttebetalende	13.december 2007
Mellemlange Obligationer	21316849	Udbyttebetalende	29.januar 1999
Lange Obligationer	29382948	Udbyttebetalende	18. september 2006
Kreditobligationer (euro) AKL	31047609	Udbyttebetalende	28. januar 2009
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	33474091	Udbyttebetalende	8.februar 2007
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	34187495	Udbyttebetalende	12.marts 2015
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	33474075	Udbyttebetalende	25.juni 2002
Emerging Market Bond Index AKL	34474059	Udbyttebetalende	20. december 1999
Balance Defensiv AKL	11883419	Akkumulerende	22.februar 2001
Balance Stabil AKL	11883362	Akkumulerende	22.februar 2001
Balance Vækst AKL	11883427	Akkumulerende	22.februar 2001

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

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden sebinvest.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 noget 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 im-

porterede 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;

Mindre strategændring i balanceafdelingerne

For alle tre balanceafdelinger, Balance Defensiv, Balance Stabil og Balance Vækst, er der foretaget en mindre tilretning i strategien, hvor eksponeringen til danske aktier er blevet mindre, da strategien nu har et mere globalt udsyn. Samtidig er der ikke længere adgang til eksponering mod råvarer. Som følge af denne mindre strategændring er afdelingernes benchmark også tilrettet, så det er retvisende i forhold til den nye strategi. Skift af benchmark og strategændringen trådte i kraft den 7. marts 2019.

Pengemarkedsafdelingen

På generalforsamlingen blev det besluttet at ændre navn på Pengemarkedsafdelingen, således afdelingen fremadrettet hedder Kort Rente. Samtidig med navneskiftet er der også sket en ændring af strategien, hvor afdelingen fremadrettet maksimalt må have 50% placeret i indskud i kreditinstitutter mod tidligere at skulle have minimum 50% placeret i indskud i kreditinstitutter.

Yderligere kan afdelingen købe obligationer med en maksimal løbetid på 36 måneder, og må ikke have en varighed på over 3 år. I forbindelse med navne- og strategændringen blev benchmark også tilrettet, så det er retvisende i forhold til den nye strategi. De nævnte ændringer er foretaget med virkning fra den 3. juli 2019.

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

Afdelinger / andelsklasser	Benchmark	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018
AKL Danske Aktier P	OMX Copenhagen Cap GI Index	16,83	2,19	14,64	2,65
AKL Danske Aktier I	OMX Copenhagen Cap GI Index	17,14	2,50	14,64	2,65
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	OMX Copenhagen Cap NI Index	15,95	2,03	14,32	2,35
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	OMX Copenhagen Cap NI Index	16,34	2,36	14,32	2,35
AKL Nordiske Aktier P	VINX Benchmark Cap SEK (i DKK)	16,43	-0,20	13,17	1,22
AKL Europa Højt Udbytte P	MSCI Europe (i DKK)	12,39	-1,33	16,26	-0,41
AKL Europa Højt Udbytte I	MSCI Europe (i DKK)	12,74	-1,02	16,26	-0,41
AKL Global Opportunity P	MSCI All Country World Index (i DKK)	25,77	-	16,69	-
AKL Europa Indeks I	MSCI Europe (i DKK)	15,74	-1,08	16,26	-0,41
AKL Europa Small Cap P	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	19,86	2,23	15,76	1,95
AKL Europa Small Cap I	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	20,21	2,59	15,76	1,95
AKL Nordamerika Indeks I	MSCI North America (i DKK)	19,25	5,33	19,04	5,29
AKL Japan Hybrid P	TOPIX (i DKK)	3,59	-0,54	7,56	0,84
AKL Japan Hybrid I	TOPIX (i DKK)	4,04	-0,12	7,56	0,84
Pengemarked	CIBOR 1 uge -0,25 pct	-0,15	-0,41	-0,35	-0,33
Mellemlange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	1,45	0,65	1,60	0,50
Lange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	3,12	0,78	3,27	0,10
AKL Kreditobligationer (euro) P	BB Euro Aggregate Corporate (TR) EUR (i DKK).	4,32	-1,14	5,44	-0,57
AKL Kreditobligationer (euro) I	BB Euro Aggregate Corporate (TR) EUR (i DKK).	4,50	-0,95	5,44	-0,57
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	8,80	-3,32	8,32	-1,31
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	9,10	-3,12	8,32	-1,31
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	Intet benchmark *)	3,80	-0,56	-	-
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	Intet benchmark *)	4,02	-0,36	-	-
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	ML Global High Yield, BB-B Constr. (i DKK)	6,10	-3,05	7,04	-2,92
AKL Emerging Market Bond Index I	J.P. Morgan EMBI Global Core Index (i DKK)	8,05	-6,07	10,11	-7,34
AKL Balance Defensiv P	Sammensat Benchmark **)	5,07	0,02	4,73	0,17
AKL Balance Stabil P	Sammensat Benchmark **)	7,95	-0,64	7,97	-0,01
AKL Balance Vækst P	Sammensat Benchmark **)	10,41	0,08	10,90	0,36

*) Det skønnes ikke muligt at finde et anerkendt referenceindeks, der er retvisende for afdelingens strategi.

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

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen SEBinvest

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

- 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

Danske Aktier AKL

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. S sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Afdeling	Danske Aktier AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11807712	Startdato *)	7.februar 2000

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i store og mellemstore danske 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.

Afdelingen har ikke en direkte valutarisiko, da aktierne alle er udstedt i danske kroner, men mange danske selskabers indtjeningssevne, og dermed måling, er påvirket af valutaforholdet især mellem EUR og USD.

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 5 i 7-trins risikoskalaen.

Benchmarket viser udviklingen i aktiekurserne på det samlede noterede danske aktiemarked – og altså ikke kun på de 20 største aktier. De enkelte aktier vægter med deres markedsværdi, men der er en øvre grænse for, hvor meget den enkelte aktie kan udgøre af det samlede indeks.

Særlige risici

Det danske aktiemarked er som andre aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifikke 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 (minimum 20 aktier) 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.

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.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

DANSKE AKTIER AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	20.559	21.642
Kursgevinster og -tab	127.271	11.885
Administrationsomkostninger	-6.255	-7.783
Resultat før skat	141.575	25.744
Skat	2.972	0
Halvårets nettoresultat	144.547	25.744

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	15.469	11.059
1,3 Kapitalandele	836.550	904.504
Andre aktiver	3.200	7.889
Aktiver i alt	855.219	923.452
Passiver		
2 Investorerne formue	851.241	912.871
Anden gæld	3.978	10.581
Passiver i alt	855.219	923.452

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,1	99,4
Øvrige	0,9	0,6
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	912.871	1.274.804
Udlodning fra sidste år	-152.440	-378.097
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.978	1.193
Emissioner i perioden	136.064	385.970
Indløsninger i perioden	-192.208	-263.081
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	429	849
Ovf. til udlodning næste år	0	86
Foreslået udlodning	0	152.440
Periodens resultat	144.547	-261.293
Investorenes formue ultimo	851.241	912.871

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	13,6
Cykliske forbrugsgoder	0,6
Finans	12,3
Forsyning	10,0
Industri	22,8
Informationsteknologi	7,1
Materialer	3,4
Medicinal og sundhed	30,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Danske Aktier P

Afdeling	AKL Danske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap GI Index	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010260629	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 16,83 % mod et benchmark afkast på 14,64 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 2,19 %-point.

AKL DANSKE AKTIER P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	116.349	22.568
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-7	-24
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-2.295	-2.730
Andelsklassens nettoresultat	114.047	19.813
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	709.763	968.230
Udlodning fra sidste år	-117.527	-286.349
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.556	3.502
Emissioner i perioden	98.181	247.353
Indløsninger i perioden	-60.811	-139.088
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	152	789
Ovf. til udlodning næste år	0	53
Foreslået udlodning	0	117.526
Periodens resultat	114.047	-202.253
Investorenes formue ultimo	745.361	709.763
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	16,83	2,19
Benchmark afkast (pct.) *)	14,64	2,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	152,04	176,46
Administrationsomkostninger (pct.) *)	1,20	0,75
Investorenes formue (t.DKK)	745.361	849.060
Antal andele	4.902.509	4.811.644
Styktørrelse i DKK	100	100
Active Share	35,17	37,54
Tracking Error	3,62	3,42

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

AKL Danske Aktier I

Afdeling	AKL Danske Aktier I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap GI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060811859	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 17,14 % mod et benchmark afkast på 14,64 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 2,50 %-point.

AKL DANSKE AKTIER I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.528	5.966
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	-5
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-25	-30
Andelsklassens nettoresultat	30.500	5.931

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	203.107	306.574
Udlodning fra sidste år	-34.914	-91.747
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	422	-2.309
Emissioner i perioden	37.882	138.616
Indløsninger i perioden	-131.395	-123.994
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	278	429
Ovf. til udlodning næste år	0	33
Foreslået udlodning	0	34.914
Periodens resultat	30.500	-59.409
Investorerne formue ultimo	105.880	203.107

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	17,14	2,50
Benchmark afkast (pct.) *)	14,64	2,65
Indre værdi (DKK pr. andel)	152,10	176,74
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,90	0,45
Investorerne formue (t.DKK)	105.880	246.340
Antal andele	696.098	1.393.783
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	35,17	37,54
Tracking Error	3,64	3,42

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

Danske Aktier Akkumulerende AKL

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Afdeling	Danske Aktier Akkumulerende AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	29763372	Startdato *)	20.december 2006

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i store og mellemstore danske 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.

Afdelingen har ikke en direkte valutarisiko, da aktierne alle er udstedt i danske kroner, men mange danske selskabers indtjeningsevne, og dermed måling, er påvirket af valutaforholdet især mellem EUR og USD.

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 5 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen benytter Nasdaq Copenhagen All Share Cap indekset som benchmark. Dette indeks viser udviklingen i aktiekurserne på det samlede noterede danske aktiemarked – og altså ikke kun på de 20 største aktier. De enkelte aktier vægter med deres markedsværdi, men der er en øvre grænse for, hvor meget den enkelte aktie kan udgøre af det samlede indeks.

Særlige risici

Det danske aktiemarked er som andre aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifikke 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 (minimum 20 aktier) 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.

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 fremtidig resultatudvikling.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.542	4.396
Kursgevinster og -tab	35.607	2.459
Administrationsomkostninger	-1.424	-1.432
Resultat før skat	39.725	5.423
Skat	-494	-661
Halvårets nettoresultat	39.231	4.762

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	4.450	3.241
Kapitalandele	216.718	246.868
Andre aktiver	2.220	1.265
Aktiver i alt	223.388	251.374
Passiver		
2 Investorerens formue	220.939	250.363
Anden gæld	2.449	1.011
Passiver i alt	223.388	251.374

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,4	99,9
Øvrige	0,6	0,1
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	250.363	225.808
Emissioner i perioden	15.515	136.293
Indløsninger i perioden	-84.370	-82.284
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	200	589
Periodens resultat	39.231	-30.043
Investorenes formue ultimo	220.939	250.363

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	13,6
Cykliske forbrugsgoder	0,6
Finans	12,2
Forsyning	10,0
Industri	22,9
Informationsteknologi	7,1
Materialer	3,4
Medicinal og sundhed	30,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Danske Aktier Akkumulerende P

Afdeling	AKL Danske Aktier Akkumulerende P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap NI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060059186	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 15,95 % mod et benchmark afkast på 14,32 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 1,63 %-point.

AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.728	2.742
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-337	-394
Andelsklassens nettoresultat	14.391	2.348

Note 2: Investorerens formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerens formue primo	90.660	112.154
Emissioner i perioden	10.893	19.160
Indløsninger i perioden	-19.046	-29.166
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	60	158
Periodens resultat	14.391	-11.646
Investorerens formue ultimo	96.958	90.660

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	15,95	2,03
Benchmark afkast (pct.) *)	14,32	2,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	271,56	268,96
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,79	0,77
Investorerens formue (t.DKK)	96.958	116.513
Antal andele	357.042	433.193
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	35,37	38,06
Tracking Error	3,59	3,44

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

AKL Danske Aktier Akkumulerende I

Afdeling	AKL Danske Aktier Akkumulerende I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap NI Index	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812238	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 16,34 % mod et benchmark afkast på 14,32 %. Afdelingen har således fulgt overperformat sit benchmark med 2,02 %-point.

AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE I

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.855	2.434
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-15	-19
Andelsklassens nettoresultat	24.840	2.414
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	159.704	113.655
Emissioner i perioden	4.622	117.132
Indløsninger i perioden	-65.324	-53.116
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	140	562
Periodens resultat	24.840	-18.529
Investorenes formue ultimo	123.982	159.704
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	16,34	2,36
Benchmark afkast (pct.) *)	14,32	2,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	275,15	270,76
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,45	0,45
Investorenes formue (t.DKK)	123.982	110.939
Antal andele	450.600	409.735
Styktørrelse i DKK	100	100
Active Share	35,37	38,06
Tracking Error	3,60	3,44

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

Nordiske Aktier AKL

Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de fem nordiske lande. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på aktier i mindst 20 selskaber. Porteføljen sammensættes uden hensyn til faste vægtninger af de geografiske markeder eller sektorer, men den vil som udgangspunkt indeholde aktier fra hvert af de fem lande. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Nordiske Aktier AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	31019591	Startdato *)	23.april 2008

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i store nordiske 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.

Afdelingen har en direkte valutarisiko, da aktierne er udstedt i bl.a. SEK og NOK samt EUR. Denne valutarisiko afdækkes ikke. Generelt er mange af de nordiske selskabers indtjeningssevne, og dermed måling, påvirket af valutaforholdet især mellem EUR og USD, fordi de nordiske valutaer i et vist omfang følger euroen i forhold til USD.

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 5 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

De nordiske aktiemarkeder er som andre aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes 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.

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 minimum 20-30 enkeltaktier reduceres den samlede selskabsspecifikke risiko.

Likviditetsrisikoen, der vedrører muligheden for at omsætte afdelingens aktiver til en reel markedspris, vurderes i denne afdeling at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på de respektive markeder og sætter dette 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

NORDISKE AKTIER AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.549	2.329
Kursgevinster og -tab	5.545	-1.193
Administrationsomkostninger	-407	-492
Resultat før skat	6.687	644
Skat	418	-824
Halvårets nettoresultat	7.105	-180

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
	Aktiver		
	Likvide midler	1.555	1.634
1,3	Kapitalandele	45.800	42.207
	Andre aktiver	153	305
	Aktiver i alt	47.508	44.146
	Passiver		
2	Investorenes formue	47.276	43.994
	Anden gæld	232	152
	Passiver i alt	47.508	44.146

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,2	99,4
Øvrige	0,8	0,6
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	43.994	60.105
Udlodning fra sidste år	-3.650	-3.840
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	171	224
Emissioner i perioden	3.114	8.268
Indløsninger i perioden	-3.475	-14.713
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	14
Ovf. til udlodning næste år	0	30
Foreslået udlodning	0	3.649
Periodens resultat	7.105	-9.743
Investorenes formue ultimo	47.276	43.994

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2019
Danmark	20,9
Finland	15,3
Færøerne	2,0
Norge	17,5
Sverige	44,3
I alt, alle lande	100,0

AKL Nordiske Aktier P

Afdeling	AKL Nordiske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	VINX Benchmark Cap SEK (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060130235	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 16,43 % mod et benchmark afkast på 13,17 %. Afdelingen har således overperformat sit benchmark med 3,26 %-point.

AKL NORDISKE AKTIER P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.284	37
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-178	-216
Andelsklassens nettoresultat	7.105	-180

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	43.994	60.105
Udlodning fra sidste år	-3.650	-3.840
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	171	224
Emissioner i perioden	3.114	8.268
Indløsninger i perioden	-3.475	-14.713
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	80
Ovf. til udlodning næste år	0	30
Foreslået udlodning	0	3.649
Periodens resultat	7.105	-9.809
Investorenes formue ultimo	47.276	43.994

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	16,43	-0,20
Benchmark afkast (pct. *)	13,17	1,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,06	103,79
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,88	0,87
Investorenes formue (t.DKK)	47.276	50.454
Antal andele	477.230	486.107
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	72,64	70,12
Tracking Error	4,00	3,76

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

Europa Højt Udbytte AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 30 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af især kvantitativ analyse af selskaber, som betaler højt udbytte. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Europa Højt Udbytte AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	21317004	Startdato *)	29.januar 1999

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i europæiske virksomheder, der naturligvis er meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i kursene på afdelingens aktieinvesteringer.

Afdelingen har en direkte valutarisiko, da aktierne er udstedt i bl.a. EUR, GBP, CHF og SEK. Endvidere er mange europæiske selskabers indtjeningsevne, og dermed måling, påvirket af andre valutaforhold især mellem EUR og USD. Afdelingens valutarisiko afdækkes ikke.

På trods af spredning af investeringerne på forskellige lande, 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 5 på 7-trins risikokalaen.

Særlige risici

De europæiske aktiemarkeder er behæftet med risici, der kan knyttes til det enkelte land, de enkelte sektorer, som markederne består af, samt risici, der er specifikke 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 minimum 30 enkeltaktier reduceres den samlede selskabsspecifikke risiko ved at investere i det europæiske aktiemarked.

Likviditetsrisikoen, der vedrører muligheden for at omsætte afdelingens aktiver til en reel markedspris, vurderes i denne afdeling at være begrænset. Ledelsen vurderer løbende størrelsen af afdelingens aktiebeholdninger i forhold til den omsatte handelsvolumen på markederne og sætter dette 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

EUROPA HØJT UDBYTTE AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	33.750	39.708
Kursgevinster og -tab	110.142	-41.112
Administrationsomkostninger	-5.784	-6.566
Resultat før skat	138.108	-7.970
Skat	-677	-5.210
Halvårets nettoresultat	137.431	-13.180

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
	Aktiver		
	Likvide midler	21.431	31.156
1,4	Kapitalandele	863.329	1.034.902
1,3	Afledte finansielle instrumenter	258	432
	Andre aktiver	7.407	12.080
	Aktiver i alt	892.425	1.078.570
	Passiver		
2	Investorerne formue	891.932	1.067.629
1,3	Afledte finansielle instrumenter	258	432
	Anden gæld	235	10.509
	Passiver i alt	892.425	1.078.570

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,8	99,9
Øvrige	0,2	0,1
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	1.067.629	1.120.538
Emissioner i perioden	89.754	480.549
Indløsninger i perioden	-403.870	-371.399
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	988	1.913
Periodens resultat	137.431	-163.972
Investorenes formue ultimo	891.932	1.067.629

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

Købte aktiefutures	15.521
--------------------	--------

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	14,7
Cykliske forbrugsgoder	13,9
Ejendomme	2,5
Energi	4,7
Finans	19,5
Forsyning	7,4
Industri	9,5
Informationsteknologi	1,8
Materialer	10,0
Medicinal og sundhed	9,4
Telekommunikation	6,6
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Europa Højt Udbytte P

Afdeling	AKL Europa Højt Udbytte P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016002496	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 12,39 % mod et benchmark afkast på 16,26 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med -3,87 %-point.

AKL EUROPA HØJT UDBYTTE P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	45.295	-4.404
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-1.176	-1.334
Andelsklassens nettoresultat	44.118	-5.738

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	347.763	424.595
Emissioner i perioden	16.394	34.730
Indløsninger i perioden	-41.069	-58.943
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	115	336
Periodens resultat	44.118	-52.955
Investorerne formue ultimo	367.321	347.763

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	12,39	-1,33
Benchmark afkast (pct.) *)	16,26	-0,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	161,00	161,84
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,77	0,76
Investorerne formue (t.DKK)	367.321	427.171
Antal andele	2.281.460	2.639.549
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	83,13	87,23
Tracking Error	3,08	2,50

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

AKL Europa Højt Udbytte I

Afdeling	AKL Europa Højt Udbytte I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060811776	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 12,74 % mod et benchmark afkast på 16,26 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med -3,52 %-point.

AKL EUROPA HØJT UDBYTTE I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	93.352	-7.399
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-39	-43
Andelsklassens nettoresultat	93.313	-7.442
Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	719.866	695.943
Emissioner i perioden	73.360	445.818
Indløsninger i perioden	-362.801	-312.455
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	873	2.801
Periodens resultat	93.313	-112.241
Investorerne formue ultimo	524.611	719.866
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	12,74	-1,02
Benchmark afkast (pct. *)	16,26	-0,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	163,06	162,90
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,47	0,45
Investorerne formue (t.DKK)	524.611	752.667
Antal andele	3.217.344	4.620.532
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	83,13	87,23
Tracking Error	3,06	2,49

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

Global Opportunity AKL

Afdeling	Global Opportunity AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	38864092	Startdato *)	14. december 2018

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen er sat op som en master/feeder struktur. Det betyder, at afdelingen (Feederinstituttet) investerer minimum 85 pct. af dennes formue i Masterinstituttet, Morgan Stanley Global Opportunity Fond (ISIN LU1149983899), der er en UCITS fond baseret i Luxembourg.

Afdelingen følger, gennem Masterinstituttet, 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. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 på 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Investering på aktiemarkeder 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, 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. Afdelingen kan foretage emission og indløsning på NAV i Masterinstituttet på dagligt basis. For at handle samme dag, skal ordren til Masterinstituttet være fremsendt inden et givent klokkeslæt. Bliver ordren fremsendt efter dette klokkeslæt, vil ordren først blive handlet den efterfølgende handelsdag. De underliggende aktier i Masterinstituttet vurderes at være meget omsættelige, og på den baggrund vurderes likviditetsrisikoen på Masterinstituttet også at være begrænset.

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

GLOBAL OPPORTUNITY AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	14.12-31.12.2018* 1.000 DKK
Renter og udbytter	-19	-3
Kursgevinster og -tab	56.232	-8.805
Administrationsomkostninger	-1.420	-175
Resultat før skat	54.793	-8.983
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	54.793	-8.983

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.413	2.683
Kapitalandele	226.417	216.378
Andre aktiver	0	13
Aktiver i alt	228.830	219.074
Passiver		
2 Investorerne formue	228.791	219.047
Anden gæld	39	27
Passiver i alt	228.830	219.074

* Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

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

Note 2: Investorenes formue		30.06.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo		219.047	0
Udlodning fra sidste år		-457	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		76	0
Emissioner i perioden		41.666	228.036
Indløsninger i perioden		-86.461	-15
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		127	9
Ovf. til udlodning næste år		0	212
Foreslået udlodning		0	457
Periodens resultat		54.793	-9.652
Investorenes formue ultimo		228.791	219.047

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

AKL Global Opportunity P

Afdeling	AKL Global Opportunity P	Startdato *)	14. december 2018
Benchmark	MSCI All Country World Index (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060908267	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

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

***) Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 25,77 % mod et benchmark afkast på 16,69 %. Afdelingen har altså overperformeret sit benchmark med 9,08 %-point.

AKL GLOBAL OPPORTUNITY P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	14.12-31.12.2018* 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	55.308	-8.937
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	
Administrationsomkostninger	-514	-48
Andelsklassens nettoresultat	54.793	-8.984

* Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	219.047	0
Udlodning fra sidste år	-457	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	76	0
Emissioner i perioden	41.666	228.035
Indløsninger i perioden	-86.461	-15
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	127	11
Ovf. til udlodning næste år	0	212
Foreslået udlodning	0	457
Periodens resultat	54.793	-9.653
Investorerne formue ultimo	228.791	219.047

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	25,77
Benchmark afkast (pct.) *)	16,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,47
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,61
Investorerne formue (t.DKK)	228.791
Antal andele	1.899.150
Stykstørrelse i DKK	100
Active Share	92,94

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

Europa Indeks AKL

Afdelingen investerer i europæiske aktier og skal følge det brede europæiske aktieindeks så tæt som muligt. Afdelingen har en **passiv** investeringsstrategi. Indekset følges via en såkaldt fysisk replikering, dvs. at porteføljen indeholder et stort antal aktier, der bedst muligt afspejler det underliggende aktieindeks, der indeholder flere end 400 aktier. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Europa Indeks AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	34474008	Startdato *)	6.april 1999

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Afdelingen følger en passiv (dvs. indeksorienteret) investeringsstrategi, hvor afdelingen søger at afspejle afkastet af det samlede europæiske aktiemarked. Dette gøres i praksis ved at sprede investeringerne på et meget stort antal enkeltaktier. Derved reduceres den samlede risiko.

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. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

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.

Afdelingen investerer grundet sin passive strategi fortrinsvis i store 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.

Afdelingens 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, fordi selskabernes aktier er denomineret i disse valutaer. Mange af de europæiske selskabers indtjeningsevne, og dermed måling, er desuden påvirket af valutaforholdet især mellem EUR og USD.

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.

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

EUROPA INDEKS AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.288	1.886
Kursgevinster og -tab	8.254	-2.223
Administrationsomkostninger	-213	-261
Resultat før skat	9.329	-598
Skat	309	-223
Halvårets nettoresultat	9.638	-821

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
1,3	Likvide midler	350	23
	Kapitalandele	24.578	68.243
	Andre aktiver	509	658
	Aktiver i alt	25.437	68.924
Passiver			
2	Investorenes formue	25.349	68.908
	Anden gæld	88	16
	Passiver i alt	25.437	68.924

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	100,0	98,7
Øvrige	0,0	1,3
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	68.908	66.080
Udlodning fra sidste år	-4.151	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	2.346	0
Emissioner i perioden	4.085	18.211
Indløsninger i perioden	-55.684	-8.537
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	207	0
Ovf. til udlodning næste år	0	23
Foreslået udlodning	0	4.151
Periodens resultat	9.638	-11.020
Investorenes formue ultimo	25.349	68.908

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	14,8
Cykliske forbrugsgoder	10,2
Ejendomme	1,3
Energi	7,2
Fejlkode	0,1
Finans	19,4
Forsyning	4,1
Industri	13,4
Informationsteknologi	5,8
Materialer	8,1
Medicinal og sundhed	12,7
Telekommunikation	2,9
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Europa Indeks I

Afdeling	AKL Europa Indeks I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283054	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 15,77 % mod et benchmark afkast på 16,26 %. Afdelingen har altså underperformat sit benchmark med -0,49 %-point.

AKL EUROPA INDEKS I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.690	-773
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-50	-48
Andelsklassens nettoresultat	9.640	-821
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	68.908	66.080
Udlodning fra sidste år	-4.151	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	2.346	0
Emissioner i perioden	4.085	18.211
Indløsninger i perioden	-55.683	-8.537
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	207	101
Ovf. til udlodning næste år	0	23
Foreslået udlodning	0	4.151
Periodens resultat	9.640	-11.121
Investorenes formue ultimo	25.352	68.908
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	15,74	-1,08
Benchmark afkast (pct.) *)	16,26	-0,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	128,78	126,42
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,48	0,39
Investorenes formue (t.DKK)	25.352	65.205
Antal andele	196.854	515.778
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	16,91	15,16
Tracking Error	1,56	0,66

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

Europa Small Cap AKL

Afdeling Europa Small Cap investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder i Europa. Afdelingen investerer i mindst 45 selskaber. De enkelte selskabers markedsværdi må ikke overstige EUR 3 mia. på investeringstidspunktet. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Europa Small Cap AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	33474016	Startdato *)	31.marts 1999

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme 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. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 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 mindst 45 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.

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. 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

EUROPA SMALL CAP AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019	1.1-30.06.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	22.210	37.903
Kursgevinster og -tab	271.495	30.271
Administrationsomkostninger	-11.418	-13.055
Resultat før skat	282.287	55.119
Skat	-491	-2.990
Halvårets nettoresultat	281.796	52.129

Balance

Note	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
	39.793	95.610
1,3	1.539.528	1.382.822
	9.100	12.679
Aktiver i alt	1.588.421	1.491.111
Passiver		
2	1.573.297	1.477.391
	15.124	13.720
Passiver i alt	1.588.421	1.491.111

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,8	99,9
Øvrige	0,2	0,1
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	1.477.391	1.389.134
Udlodning fra sidste år	0	-182.658
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-3.826
Emissioner i perioden	12.034	855.448
Indløsninger i perioden	-198.450	-347.461
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	526	2.959
Ovf. til udlodning næste år	0	2
Periodens resultat	281.796	-236.208
Investorenes formue ultimo	1.573.297	1.477.391
<hr/>		
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019	
Basis forbrugsgoder	4,7	
Cykliske forbrugsgoder	12,8	
Ejendomme	6,1	
Finans	12,3	
Industri	18,7	
Informationsteknologi	26,7	
Materialer	5,5	
Medicinal og sundhed	12,2	
Råvarer	0,9	
Telekommunikation	0,1	
I alt, alle sektorer	100,0	

AKL Europa Small Cap P

Afdeling	AKL Europa Small Cap P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283211	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 19,86 % mod et benchmark afkast på 15,76 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 4,10 %-point.

AKL EUROPA SMALL CAP P

	1.1-30.06.2019	1.1-30.06.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	249.673	43.825
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	-10
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-4.165	-4.345
Andelsklassens nettoresultat	245.506	39.470
Note 2: Investorenes formue		
	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.261.679	979.825
Udlodning fra sidste år	0	-127.895
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-678
Emissioner i perioden	2.907	698.490
Indløsninger i perioden	-92.583	-82.411
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	238	3.510
Periodens resultat	245.506	-209.162
Investorenes formue ultimo	1.417.747	1.261.679
Nøgletal for halvåret		
	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	19,86	2,23
Benchmark afkast (pct.) *)	15,76	1,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	387,34	385,07
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,76	0,75
Investorenes formue (t.DKK)	1.417.747	1.569.935
Antal andele	3.660.171	4.077.051
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,86	95,87
Tracking Error	5,05	5,78

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

AKL Europa Small Cap I

Afdeling	AKL Europa Small Cap I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812667	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 20,21 % mod et benchmark afkast på 15,76 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 4,45 %-point.

AKL EUROPA SMALL CAP I

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.310	12.695
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-4
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-20	-33
Andelsklassens nettoresultat	36.290	12.659
Note 2: Investorerens formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerens formue primo	215.712	409.310
Udlodning fra sidste år	0	-54.763
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-3.147
Emissioner i perioden	9.128	156.957
Indløsninger i perioden	-105.869	-265.050
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	288	962
Ovf. til udlodning næste år	0	2
Periodens resultat	36.290	-28.559
Investorerens formue ultimo	155.549	215.712
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	20,21	2,59
Benchmark afkast (pct. *)	15,76	1,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	390,86	386,30
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,47	0,46
Investorerens formue (t.DKK)	155.549	470.041
Antal andele	397.968	1.216.790
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,86	95,87
Tracking Error	5,05	5,78

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

Nordamerika Indeks AKL

Afdelingen investerer i børsnoterede aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber. Afdelingen skal afspejle det brede nordamerikanske aktieindeks så tæt som muligt, dvs. afdelingen er **passivt** forvaltet. Ca. 90 % af porteføljen er amerikanske aktier og ca. 10 % er canadiske aktier. Valutarisikoen mod USD og CAD er udækket.

Afdeling	Nordamerika Indeks AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	33474040	Startdato *)	6. september 2000

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer i store amerikanske og canadiske virksomheder. Afdelingen følger en passiv (dvs. indeksorienteret) strategi. Virksomhederne er som oftest 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 sektorer og et stort antal 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 5 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen benytter MSCI North America (i DKK) som benchmark. Dette indeks viser udviklingen i aktiekurserne på det amerikanske og canadiske aktiemarked, og indekset består af ca. 725 enkeltaktier.

Særlige risici

De nordamerikanske 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.

Afdelingens investeringer sker primært i aktier, der er udstedt i USD og CAD, og der er derfor en direkte valutarisiko mellem DKK og USD hhv. CAD. Denne valutarisiko afdækkes ikke.

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.

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

NORDAMERIKA INDEKS AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	20.702	19.851
Kursgevinster og -tab	300.036	88.138
Andre indtægter	0	2
Administrationsomkostninger	-4.376	-5.287
Resultat før skat	316.362	102.704
Skat	-1.524	-2.433
Halvårets nettoresultat	314.838	100.271

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	757	6.830
1,3 Kapitalandele	1.311.102	1.749.719
Andre aktiver	3.720	11.080
Aktiver i alt	1.315.579	1.767.629
Passiver		
2 Investorenes formue	1.313.228	1.754.639
Anden gæld	2.351	12.990
Passiver i alt	1.315.579	1.767.629

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,7	99,8
Øvrige	0,3	0,2
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	1.754.639	1.703.634
Udlodning fra sidste år	-117.767	-153.625
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	39.993	-25.467
Emissioner i perioden	237.530	755.933
Indløsninger i perioden	-917.652	-530.533
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.647	1.777
Ovf. til udlodning næste år	0	1.071
Foreslået udlodning	0	117.767
Periodens resultat	314.838	-115.917
Investorenes formue ultimo	1.313.228	1.754.639

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	7,0
Cykliske forbrugsgoder	13,2
Diverse	0,1
Ejendomme	3,0
Energi	5,5
Finans	14,7
Forsyning	3,2
Industri	8,5
Informationsteknologi	26,5
Materialer	3,2
Medicinal og sundhed	13,0
Telekommunikation	2,1
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Nordamerika Indeks I

Afdeling	AKL Nordamerika Indeks I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI North America (i DKK)	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283997	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 19,25 % mod et benchmark afkast på 19,04 %. Afdelingen har således overperformat sit benchmark med 0,21 %-point.

AKL NORDAMERIKA INDEKS I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	314.956	100.410
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-11	-11
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-112	-128
Andelsklassens nettoresultat	314.833	100.271
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.754.639	1.703.634
Udlodning fra sidste år	-117.767	-153.625
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	39.993	-25.467
Emissioner i perioden	237.530	755.933
Indløsninger i perioden	-917.652	-530.533
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.647	2.495
Ovf. til udlodning næste år	0	1.071
Foreslået udlodning	0	117.767
Periodens resultat	314.833	-116.635
Investorenes formue ultimo	1.313.223	1.754.639
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	19,25	5,33
Benchmark afkast (pct.) *)	19,04	5,29
Indre værdi (DKK pr. andel)	85,43	80,64
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,28	0,28
Investorenes formue (t.DKK)	1.313.223	2.027.390
Antal andele	15.371.266	25.140.167
Styktørrelse i DKK	100	100
Active Share	7,54	6,79
Tracking Error	0,35	0,29

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

Japan Hybrid AKL

Afdelingen investerer i japanske aktier og andre japanske værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. For at sikre en høj risikospredning fordeles investeringerne på mellem 80 og 100 mid- og large-cap selskaber. Investeringerne sker med tematisk fokus på sektorer og dernæst enkeltaktier, hvor der er særligt positive forventninger. Afdelingen har udækket valutarisiko mod JPY.

Afdeling	Japan Hybrid AKL	Primær rådgiver	Asset Management One (JAP)
SE-nummer	33474024	Startdato *)	14.maj 1999

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer i store og mellemstore japanske virksomheder. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Virksomhederne er som oftest 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 sektorer og et stort antal 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.

Afdelingen benytter Topix indekset (i DKK) som benchmark. Dette indeks viser udviklingen i de ca. 1.600 selskaber, der er noteret på sektion 1, der er sektionen for de største selskaber på den japanske aktiebørs i Tokyo.

Særlige risici

Det japanske aktiemarked er som andre aktiemarkeder behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifikke for det enkelte selskab. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Afdelingens investeringer sker i aktier og andre lignende værdipapirer, der er udstedt i JPY, og der er derfor en direkte valutarisiko mellem DKK og JPY. Denne valutarisiko afdækkes ikke.

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.

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.

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,9	100,0
Øvrige	0,1	0,0
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	291.157	287.728
Emissioner i perioden	22.727	86.758
Indløsninger i perioden	-140.649	-46.990
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	490	479
Periodens resultat	14.984	-36.818
Investorenes formue ultimo	188.709	291.157

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	6,8
Cykliske forbrugsgoder	17,5
Diverse	1,3
Ejendomme	6,1
Energi	2,5
Finans	7,7
Industri	16,9
Informationsteknologi	21,2
Materialer	6,9
Medicinal og sundhed	9,9
Telekommunikation	3,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Japan Hybrid P

Afdeling	AKL Japan Hybrid P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	TOPIX (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283484	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Asset Management One (JAP)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 3,59 % mod et benchmark afkast på 7,56 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med 3,97 %-point.

AKL JAPAN HYBRID P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.121	-42
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-106	-128
Andelsklassens nettoresultat	1.015	-170

Note 2: Investorerens formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerens formue primo	24.878	31.420
Emissioner i perioden	290	4.405
Indløsninger i perioden	-3.972	-7.603
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	60
Periodens resultat	1.015	-3.404
Investorerens formue ultimo	22.224	24.878

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	3,59	-0,54
Benchmark afkast (pct. *)	7,56	0,84
Indre værdi (DKK pr. andel)	109,75	119,57
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,90	0,87
Investorerens formue (t.DKK)	22.224	29.337
Antal andele	202.501	245.356
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	72,15	79,20
Tracking Error	3,71	5,13

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

AKL Japan Hybrid I

Afdeling	AKL Japan Hybrid I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	TOPIX (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812741	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Asset Management One (JAP)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 4,04 % mod et benchmark afkast på 7,56 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med 3,52 %-point.

AKL JAPAN HYBRID I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.992	-614
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-23	-28
Andelsklassens nettoresultat	13.969	-642
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	266.279	256.307
Emissioner i perioden	22.437	82.354
Indløsninger i perioden	-136.677	-39.387
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	477	583
Periodens resultat	13.969	-33.578
Investorenes formue ultimo	166.485	266.279
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	4,04	-0,12
Benchmark afkast (pct.) *)	7,56	0,84
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,51	120,54
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,48	0,46
Investorenes formue (t.DKK)	166.485	288.834
Antal andele	1.493.018	2.396.144
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	72,15	79,20
Tracking Error	3,70	5,12

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

Pengemarked

Afdelingen investerer i indskud i kreditinstitutter, i skatkammerbeviser samt i korte obligationer udstedt af stater, int. institutioner, realkreditinstitutter herunder junior covered bonds samt af virksomheder. Investeringerne skal foretages i anfordrings- og aftaleindskud med en maksimal løbetid på 12 måneder i danske kreditinstitutter. Porteføljens varighed (MOAD) skal holdes under 12 måneder.

Afdeling	Pengemarked	Startdato *)	13.december 2007
Benchmark	CIBOR 1 uge -0,25 pct	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060098598	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	2	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Risikoprofil m.v.

Afdelingen kan for op til 50 % af formuen investere i korte obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder efter en aktiv investeringsstrategi. Restløbetiden skal være under 36 måneder. Ratingen på obligationerne skal være minimum investment grade.

Afdelingen kan ligeledes placere formuen som aftaleindlån i danske pengeinstitutter. Afdelingen placerer midler på aftaleindlån i op til 12 måneder.

Afdelingen kan placere op til 20 % af formuen i ét enkelt pengeinstitut udvalgt blandt de 5-6 mest solide af de store danske banker samt op til 10 % i ét enkelt pengeinstitut udvalgt blandt de 5-6 mest solide danske regionalbanker.

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

Særlige risici

Investering i det danske marked for aftaleindlån er behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte pengeinstitutter (dvs. banker og sparekasser), som Afdelingen placerer midler i. Denne type af risiko kaldes for kreditrisiko.

Ved at sprede placeringerne på forskellige pengeinstitutter reduceres den samlede kreditrisiko, men der er ikke desto mindre en risiko, fordi pengeinstitutterne i et vist omfang er indbyrdes afhængige som branche.

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.

Denne afdeling har ud over den ovenfor nævnte kreditrisiko en vis forretningsmæssig risiko i og med, at investorernes interesse for at placere i pengemarkedet er faldet som følge af de mange krak blandt danske banker de seneste tre år.

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.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,15 % mod et benchmark afkast på -0,35 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 0,20 %-point.

Hændelser efter halvårets afslutning

Afdelingen skiftede i juli 2019 navn til Kort Rente og skiftede samtidig investeringsstrategi.

PENGEMARKED

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019	1.1-30.06.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	-230	-260
Kursgevinster og -tab	283	-403
Administrationsomkostninger	-414	-443
Resultat før skat	-361	-1.106
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-361	-1.106

Balance

Note	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver	
1,3	Likvide midler	153.924
	Obligationer	91.754
	Andre aktiver	423
	Aktiver i alt	246.101
	Passiver	
2	Investorenes formue	246.085
	Anden gæld	16
	Passiver i alt	246.101

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	246.085	271.806
Emissioner i perioden	24.609	90.087
Indløsninger i perioden	-21.706	-113.371
Periodens resultat	-361	-2.437
Investorenes formue ultimo	248.627	246.085
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Realkreditobligationer		100,0
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	-0,15	-0,41
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,35	-0,33
Indre værdi (DKK pr. andel)	96,57	97,23
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,17	0,17
Investorenes formue (t.DKK)	248.627	253.684
Antal andele	2.574.491	2.609.140
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.

Mellemlange Obligationer

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i DKK. Investeringerne fordeles på flere udstedere, herunder realkreditinstitutter og den danske stat. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt ligge mellem 2 og 6 år.

Afdeling	Mellemlange Obligationer	Startdato *)	29.januar 1999
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016015639	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

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 skal den gennemsnitlige varighed ligge på mellem 2 og 6 år. I praksis betyder det, at afdelingens værdi kan falde med op til 6 pct., hvis renteniveauet stiger med 1 pct.

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

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 aktiverens 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 var 1,45 % mod et benchmark afkast på 1,60 %. Afdelingen har således underperformeret sit benchmark med 0,15 % -point.

MELLEMLANGE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.113	1.080
Kursgevinster og -tab	661	-318
Administrationsomkostninger	-266	-210
Resultat før skat	1.508	552
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.508	552

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.996	3.381
Obligationer	130.534	79.952
Andre aktiver	5.323	1.972
Aktiver i alt	138.853	85.305
Passiver		
2 Investorenes formue	138.819	85.289
Anden gæld	34	16
Passiver i alt	138.853	85.305

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	85.289	97.833
Udlodning fra sidste år	-1.533	-1.647
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-987	135
Emissioner i perioden	77.803	10.267
Indløsninger i perioden	-23.341	-22.379
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	80	22
Ovf. til udlodning næste år	0	15
Foreslået udlodning	0	1.533
Periodens resultat	1.508	-490
Investorenes formue ultimo	138.819	85.289

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Finans	7,0
Industri	3,3
Realkreditobligationer	78,6
Statsobligationer	11,1
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	1,45	0,65
Benchmark afkast (pct.) *)	1,60	0,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,26	94,04
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,22	0,23
Investorenes formue (t.DKK)	138.819	89.033
Antal andele	1.472.690	946.793
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.

Lange Obligationer

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i DKK. Investeringerne fordeles på flere udstedere, herunder realkreditinstitutter og den danske stat. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt ligge mellem 4 og 9 år.

Afdeling	Lange Obligationer	Startdato *)	18. september 2006
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060046951	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

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

**)Gældende pr. ultimo juni 2019

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 skal den gennemsnitlige varighed ligge på mellem 4 og 9 år. I praksis betyder det, at afdelingens værdi kan falde med op til 9 % hvis renteniveauet stiger med 1 %-point.

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

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.

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 3,12 % mod et benchmark afkast på 3,27 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med 0,15 % -point.

LANGE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.380	1.457
Kursgevinster og -tab	3.288	65
Administrationsomkostninger	-303	-284
Resultat før skat	4.365	1.238
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	4.365	1.238

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	3.272
1,3	Obligationer	129.599
	Andre aktiver	2.735
	Aktiver i alt	135.606
	Passiver	
2	Investorerens formue	135.590
	Anden gæld	16
	Passiver i alt	135.606

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	135.590	139.482
Udlodning fra sidste år	-2.138	-3.657
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-145	72
Emissioner i perioden	23.218	6.514
Indløsninger i perioden	-11.359	-8.422
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	27	8
Ovf. til udlodning næste år	0	95
Foreslået udlodning	0	2.138
Periodens resultat	4.365	-641
Investorenes formue ultimo	149.558	135.590

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Finans	10,3
Industri	3,1
Realkreditobligationer	60,9
Statsobligationer	25,7
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	3,12	0,94
Benchmark afkast (pct.) *)	3,27	1,07
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,05	101,22
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,21	0,21
Investorenes formue (t.DKK)	149.558	136.346
Antal andele	1.451.317	1.347.060
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.

Kreditobligationer (Euro) AKL

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer denomineret i euro eller i andre europæiske valutaer. Mindst 80 % af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Minimum 90 % af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end eller lig Baa3 (Moody's) hhv. BBB- (Standard & Poor's) eller tilsvarende minimumsrating fra andre anerkendte ratingbureauer. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år.

Afdeling	Kreditobligationer (euro) AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	31047609	Startdato *)	28. januar 2009

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i kreditobligationer udstedt primært i EUR af europæiske virksomheder. Afdelingen er dermed udsat for markedsrisiko i form af en risiko på udsving i markedsrenteniveauet for kreditobligationer. Denne såkaldte renterisiko udtrykkes ved nøgletallet varighed. I denne afdeling skal den gennemsnitlige varighed ligge mellem 3 og 7 år. I praksis betyder det, at afdelingens værdi kan falde med op til 7 pct., hvis renteniveauet stiger med 1 pct.

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

Særlige risici

Investering i markedet for kreditobligationer er behæftet med den særlige risiko, der kan knyttes til de enkelte udstedere af obligationerne. Denne type af risiko kaldes for kreditrisiko. Ved at sprede investeringerne på udstedere fra flere geografiske områder, fra mange forskellige brancher og med forskellig type af kreditkvalitet kan den samlede risiko i afdelingen begrænses.

En anden form for markedsrisiko i afdelingen er valutarisiko. Afdelingens obligationer er overvejende udstedt i EUR, og derfor vil forskydninger mellem EUR og danske kroner påvirke afdelingens værdi, der opgøres i DKK. Valutarisikoen mod DKK afdækkes ikke.

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.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

KREDITOBLIGATIONER (EURO) AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.035	1.841
Kursgevinster og -tab	3.537	-2.743
Administrationsomkostninger	-471	-652
Resultat før skat	4.101	-1.554
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	4.101	-1.554

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	2.179
1,3	Obligationer	109.385
	Andre aktiver	1.307
	Aktiver i alt	112.871
	Passiver	
2	Investorerens formue	112.855
	Anden gæld	16
	Passiver i alt	112.871

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	112.855	165.468
Udlodning fra sidste år	-2.022	-1.937
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	780	500
Emissioner i perioden	28.800	14.314
Indløsninger i perioden	-70.082	-63.117
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	196	128
Ovf. til udlodning næste år	0	47
Foreslået udlodning	0	2.022
Periodens resultat	4.101	-4.570
Investorenes formue ultimo	74.628	112.855

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	9,8
Cykliske forbrugsgoder	4,2
Energi	1,1
Finans	48,8
Forsyning	4,4
Industri	5,0
Informationsteknologi	4,5
Materialer	7,9
Medicinal og sundhed	1,6
Realkreditobligationer	3,5
Telekommunikation	9,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Kreditobligationer (Euro) P

Afdeling	AKL Kreditobligationer (euro) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BB Euro Aggregate Corporate (TR) EUR (i DKK).	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060159135	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 4,32 % mod et benchmark afkast på 5,44 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med -1,12 %-point.

AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.057	-503
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-96	-109
Andelsklassens nettoresultat	1.961	-612

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	46.698	53.790
Udlodning fra sidste år	-731	-562
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	29	5
Emissioner i perioden	171	1.597
Indløsninger i perioden	-2.399	-7.117
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	22
Ovf. til udlodning næste år	0	41
Foreslået udlodning	0	731
Periodens resultat	1.961	-1.808
Investorenes formue ultimo	45.734	46.698

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	4,32	-1,14
Benchmark afkast (pct.) *)	5,44	-0,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,99	103,07
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,60	0,57
Investorenes formue (t.DKK)	45.734	50.991
Antal andele	435.616	494.707
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 Kreditobligationer (Euro) I

Afdeling	AKL Kreditobligationer (euro) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BB Euro Aggregate Corporate (TR) EUR (i DKK).	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060159135	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 4,50 % mod et benchmark afkast på 5,44 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med -0,94 %-point.

AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.157	-923
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-16	-19
Andelsklassens nettoresultat	2.141	-942

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	66.157	111.678
Udlodning fra sidste år	-1.291	-1.376
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	752	496
Emissioner i perioden	28.628	12.718
Indløsninger i perioden	-67.685	-56.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	191	125
Ovf. til udlodning næste år	0	6
Foreslået udlodning	0	1.291
Periodens resultat	2.141	-2.780
Investorenes formue ultimo	28.893	66.157

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	4,50	-0,95
Benchmark afkast (pct.) *)	5,44	-0,57
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,08	103,24
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,42	0,38
Investorenes formue (t.DKK)	28.893	70.161
Antal andele	274.968	679.590
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.

US High Yield Bonds (Columbia) AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske virksomhedsobligationer, som alene kan være udstedt i USD. Udstedere skal desuden være virksomheder. Obligationer udstedt i USD i USA af ikke-amerikanske virksomheder ("Yankee-obligationer") må ikke overstige 25 pct. af formuen, og der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra emerging markets. Valutariskoen i afdelingen afdækkes mod DKK.

Afdeling	US High Yield Bonds (Columbia) AKL	Primær rådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
SE-nummer	33474091	Startdato *)	8.februar 2007

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi. Afdelingen investerer i udenlandske kreditobligationer, dvs. obligationer udstedt primært af store udenlandske virksomheder. Men afdelingen har et taktisk element, der betyder, at afdelingen kan investere en mindre del af formuen i sikre statsobligationer, når dette skønnes fordelagtigt i de givne markedsforhold.

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. Markedsrenten er en markedsrisiko (renterisikoen), 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.

Afdelingens investeringer sker i obligationer, der er udstedt i USD, hvorfor risikoen i USD mod DKK er afdækket. 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 mere end 250 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.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	21.134	34.257
Kursgevinster og -tab	41.549	-65.523
Andre indtægter	43	0
Administrationsomkostninger	-3.073	-6.067
Resultat før skat	59.653	-37.333
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	59.653	-37.333

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	12.707	13.300
1,4 Obligationer	704.667	619.801
1,3 Afledte finansielle instrumenter	6.669	4.219
Andre aktiver	14.496	11.707
Aktiver i alt	738.539	649.027
Passiver		
2 Investorenes formue	729.428	644.727
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	4.284
Anden gæld	9.111	16
Passiver i alt	738.539	649.027

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,1	102,6
Øvrige	0,9	-2,6
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	644.727	1.268.151
Udlodning fra sidste år	0	-187.413
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	4.566
Emissioner i perioden	54.537	208.189
Indløsninger i perioden	-29.691	-588.663
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	202	1.976
Periodens resultat	59.653	-62.079
Investorenes formue ultimo	729.428	644.727

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

Valuta	Eksponering
DKK	718.227
USD	-715.037

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	2,8
Cykliske forbrugsgoder	8,2
Diverse	3,9
Ejendomme	1,1
Energi	9,9
Finans	30,4
Forsyning	1,9
Industri	8,1
Informationsteknologi	7,7
Materialer	7,6
Medicinal og sundhed	7,5
Råvarer	1,6
Telekommunikation	9,3
I alt, alle sektorer	100,0

AKL US High Yield Bonds (Columbia) P

Afdeling	AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060065829	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 8,80 % mod et benchmark afkast på 8,32 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 0,48 %-point.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.835	-14.487
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-122	-1.023
Andelsklassens nettoresultat	3.713	-15.511

Note 2: Investorerens formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerens formue primo	42.459	572.020
Udlodning fra sidste år	0	-83.769
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	6.599
Emissioner i perioden	1.321	46.551
Indløsninger i perioden	-2.512	-485.021
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	1.653
Periodens resultat	3.713	-15.574
Investorerens formue ultimo	44.986	42.459

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	8,80	-3,32
Benchmark afkast (pct.) *)	8,32	-1,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	93,31	89,40
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,65
Investorerens formue (t.DKK)	44.986	306.226
Antal andele	482.120	3.425.299
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 US High Yield Bonds (Columbia) I

Afdeling	AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812907	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
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. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 9,10 % mod et benchmark afkast på 8,32 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 0.78 %-point.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	55.968	-21.782
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-27	-38
Andelsklassens nettoresultat	55.941	-21.822
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	602.268	696.131
Udlodning fra sidste år	0	-103.644
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-2.033
Emissioner i perioden	53.215	161.639
Indløsninger i perioden	-27.179	-103.643
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	197	754
Periodens resultat	55.941	-46.936
Investorenes formue ultimo	684.442	602.268
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	9,10	-3,12
Benchmark afkast (pct.) *)	8,32	-1,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	93,93	89,54
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,42	0,44
Investorenes formue (t.DKK)	684.442	671.969
Antal andele	7.286.562	7.504.521
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.

US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i high yield virksomhedsobligationer udstedt af amerikanske virksomheder. Obligationerne, som afdelingen investerer i, vil således typisk have en kreditvurdering på Ba1/BB+ eller lavere (hhv. Moody's og S&P). Derudover vil virksomhedsobligationerne have kort løbetid. Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af valutarisiko. Afdelingen har intet benchmark. Dette fravalg skyldes, at der ikke findes et retvisende anerkendt benchmark, der afspejler afdelingens strategi med fokus på obligationer med kort varighed.

Afdeling	US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	Primær rådgiver	SKY Harbor (USA)
SE-nummer	34187495	Startdato *)	12.marts 2015

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer i udenlandske kreditobligationer, dvs. obligationer udstedt primært af store udenlandske virksomheder. Maksimalt 35 % af formuen kan placeres i statsobligationer. Afdelingen følger en aktiv strategi.

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

Afdelingen har intet benchmark, da der ikke findes et retvisende benchmark med en varighedskategori svarende til afdelingen.

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), 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.

Afdelingens investeringer sker i obligationer, der er udstedt i USD og EUR. Risikoen i USD mod DKK er afdækket, mens valutarisiko mellem EUR og DKK er uafdækket.

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 mere end 250 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.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

US HY BONDS SHORT DURATION (SKY HARBOR) AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.152	8.202
Kursgevinster og -tab	2.926	-7.986
Administrationsomkostninger	-1.074	-1.443
Resultat før skat	8.004	-1.227
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	8.004	-1.227

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
	Likvide midler	8.638	4.748
1,4	Obligationer	180.310	202.062
1,3	Afledte finansielle instrumenter	452	1.078
	Andre aktiver	2.696	3.511
	Aktiver i alt	192.096	211.399
Passiver			
2	Investorenes formue	191.719	211.378
1,3	Afledte finansielle instrumenter	0	6
	Anden gæld	377	15
	Passiver i alt	192.096	211.399

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,7	101,2
Øvrige	0,3	-1,2
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	211.378	289.895
Udlodning fra sidste år	0	-25.237
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.950
Emissioner i perioden	4.068	17.283
Indløsninger i perioden	-31.839	-66.661
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	108	205
Periodens resultat	8.004	-6.057
Investorenes formue ultimo	191.719	211.378

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

Valuta	Eksponering
DKK	189.295
USD	-189.409

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	2,0
Cykliske forbrugsgoder	14,5
Diverse	2,1
Ejendomme	1,3
Energi	3,5
Finans	25,7
Forsyning	1,1
Industri	14,1
Informationsteknologi	6,1
Materialer	7,1
Medicinal og sundhed	9,9
Råvarer	2,5
Telekommunikation	10,1
I alt, alle sektorer	100,0

AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P

Afdeling	AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060606689	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SKY Harbor (USA)
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 3,86 %, hvilket anses for tilfredsstillende sammenholdt med det generelle afkast i High Yield obligationer.

AKL US HY BONDS SHORT DURATION (SKY HARBOR) P

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.360	-387
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-136	-217
Andelsklassens nettoresultat	2.224	-604
Note 2: Investorenes formue		
	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	60.064	117.099
Udlodning fra sidste år	0	-10.070
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.029
Emissioner i perioden	728	1.055
Indløsninger i perioden	-12.582	-48.132
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	170
Periodens resultat	2.224	-2.087
Investorenes formue ultimo	50.469	60.064
Nøgletal for halvåret		
	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	3,80	-0,56
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,28	93,00
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,69	0,68
Investorenes formue (t.DKK)	50.469	71.085
Antal andele	535.279	764.334
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 US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I

Afdeling	AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060813046	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SKY Harbor (USA)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke ratet

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

**)Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 4,02 %. Hvilket anses for tilfredsstillende sammenholdt med det generelle afkast i High Yield obligationer.

AKL US HY BONDS SHORT DURATION (SKY HARBOR) I

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.826	-561
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-45	-64
Andelsklassens nettoresultat	5.780	-625
Note 2: Investorenes formue		
	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	151.313	172.796
Udlodning fra sidste år	0	-15.167
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-79
Emissioner i perioden	3.339	16.227
Indløsninger i perioden	-19.254	-18.530
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	73	101
Periodens resultat	5.780	-4.035
Investorenes formue ultimo	141.251	151.313
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	4,02	-0,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,86	93,21
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,48	0,48
Investorenes formue (t.DKK)	141.251	164.334
Antal andele	1.488.973	1.762.995
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.

Global Tactical Credit (Muzinich) AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede udenlandske kreditobligationer Minimum 40 % af porteføljen placeres i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber beliggende i Nordamerika. Afdelingen kan maksimalt placere 40 % af formuen i virksomheder beliggende i Emerging Markets lande. Valutarisikoen i USD samt andre valutaer end EUR afdækkes.

Afdeling	Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	Primær rådgiver	Muzinich & Co. (USA)
SE-nummer	33474075	Startdato *)	25.juni 2002

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi. Afdelingen investerer i udenlandske kreditobligationer, dvs. obligationer udstedt primært af store udenlandske virksomheder. Men afdelingen har et taktisk element, der betyder, at afdelingen kan investere en mindre del af formuen i sikre statsobligationer, når dette skønnes fordelagtigt i de givne markedsforhold.

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. Markedsrenten er en markedsrisiko (renterisikoen), 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.

Afdelingens investeringer sker i obligationer, der er udstedt i USD og EUR. Risikoen i USD mod DKK er afdækket, mens valutarisiko mellem EUR og DKK er uafdækket.

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 mere end 250 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.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

GLOBAL TACTICAL CREDIT (MUZINICH) AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.778	3.493
Kursgevinster og -tab	2.829	-7.699
Administrationsomkostninger	-835	-1.065
Resultat før skat	4.772	-5.271
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	4.772	-5.271

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	880	11.480
1,4 Obligationer	15.710	147.427
1,3 Afledte finansielle instrumenter	36	714
Andre aktiver	200	1.982
Aktiver i alt	16.826	161.603
Passiver		
2 Investorenes formue	16.791	160.617
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	8
Anden gæld	35	978
Passiver i alt	16.826	161.603

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,8	99,5
Øvrige	0,2	0,5
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	160.617	174.818
Udlodning fra sidste år	0	-13.581
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	146
Emissioner i perioden	430	12.135
Indløsninger i perioden	-149.477	-5.212
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	449	26
Periodens resultat	4.772	-7.715
Investorenes formue ultimo	16.791	160.617

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

Valuta	Eksponering
DKK	16.427
EUR	-1.493
USD	-14.943

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Cykliske forbrugsgoder	11,0
Diverse	11,8
Energi	4,4
Finans	30,5
Industri	8,1
Informationsteknologi	1,1
Materialer	2,1
Medicinal og sundhed	24,6
Råvarer	2,1
Telekommunikation	4,3
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P

Afdeling	AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	ML Global High Yield, BB-B Constr. (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016284029	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Muzinich & Co. (USA)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

***)Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 6,10 % mod et benchmark afkast på 7,04 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med 0,94 %-point.

AKL GLOBAL TACTICAL CREDIT (MUZINICH) P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.069	-4.888
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-297	-383
Andelsklassens nettoresultat	4.772	-5.271

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerne formue primo	160.617	174.818
Udlodning fra sidste år	0	-13.581
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	146
Emissioner i perioden	430	12.135
Indløsninger i perioden	-149.477	-5.212
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	449	26
Periodens resultat	4.772	-7.715
Investorerne formue ultimo	16.791	160.617

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	6,10	-3,05
Benchmark afkast (pct.) *)	7,04	-2,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	73,31	70,14
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,72	0,63
Investorerne formue (t.DKK)	16.791	165.319
Antal andele	229.023	2.357.070
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.

Emerging Market Bond Index AKL

Afdelingen investerer i obligationer og pengemarkedsinstrumenter udstedt af emerging markets stater, supranationale organisationer og lignende offentlige myndigheder. Afdelingen følger en **passiv** (indeksbaseret) investeringsstrategi, hvis formål er at skabe et afkast på niveau med afkast af benchmark. Udstedelserne skal være denomineret i USD. Positioner i USD dækkes mod DKK.

Afdeling	Emerging Market Bond Index AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	34474059	Startdato *)	20. december 1999

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer i obligationer og andre gældsbeviser udstedt af stater, statsgaranterede organisationer og andre offentlige myndigheder i Emerging Markets landene. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi.

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

Afdelingen benytter J.P. Morgan EMBI Global Core Index (i DKK) som benchmark. Indekset omfatter likvide variabelt og fastforrentede obligationer med en volumen på min. USD 1 mia. og en restløbetid på min. 36 måneder. Universet omfatter ca. 50 lande.

Særlige risici

Markedet for emerging markets obligationer er som alle andre obligations- og aktiemarkeder behæftet med risici. Emerging markets obligationer omfatter primært obligationer udstedt af stater fra lavindkomstområder. Obligationerne skal være udstedt i USD, og valutarisikoen mod danske kroner er afdækket.

Emerging markets obligationer prifsættes ligesom kreditobligationer ud fra to renteelementer – en generel markedsrenteelement og et udstederspecifikt kreditrentespænd. Udviklingen i markedsrenten er en markedsrisiko (renterisikoen), mens kreditspændet afspejler kreditrisikoen, dvs. risikoen for at den specifik udstedende stat eller myndighed ikke kan tilbagebetale obligationsgælden.

Stater og virksomhedernes evne til at tilbagebetale gælden er naturligt forbundet med deres evne til at inddrive skatter (eller generere overskud) 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 valutarisiko i USD mod DKK afdækkes.

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 mere end 250 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.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

EMERGING MARKET BOND INDEX AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	12.076	11.919
Kursgevinster og -tab	22.618	-38.203
Administrationsomkostninger	-1.426	-1.467
Resultat før skat	33.268	-27.751
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	33.268	-27.751

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	8.490	6.186
1,4 Obligationer	424.228	401.753
1,3 Afledte finansielle instrumenter	1.033	2.102
Andre aktiver	6.902	7.058
Aktiver i alt	440.653	417.099
Passiver		
2 Investorenes formue	440.611	417.083
Anden gæld	42	16
Passiver i alt	440.653	417.099

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	99,8	101,2
Øvrige	0,2	-1,2
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	417.083	462.679
Udlodning fra sidste år	0	-25.929
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	276
Emissioner i perioden	575	25.344
Indløsninger i perioden	-10.348	-12.669
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	33	71
Periodens resultat	33.268	-32.688
Investorenes formue ultimo	440.611	417.083

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

Valuta	Eksponering
DKK	432.300
USD	-432.561

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters geografiske fordeling (pct.)	30.06.2019
Afrika	10,2
EU og associerede lande	10,7
Mellemøsten	6,9
Sydamerika	42,4
Sydøstasien	19,1
Øvrige	0,3
Øvrige Eupæiske lande	10,4
I alt	100,0

AKL Emerging Market Bond Index I

Afdeling	AKL Emerging Market Bond Index I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	J.P. Morgan EMBI Global Core Index (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283567	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 8,05 % mod et benchmark afkast på 10,11 %. Afdelingen har således underperformeret sit benchmark med 2,06 %-point.

AKL EMERGING MARKET BOND INDEX I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.305	-27.703
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-37	-48
Andelsklassens nettoresultat	33.268	-27.751

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	417.083	462.679
Udlodning fra sidste år	0	-25.929
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	276
Emissioner i perioden	575	25.344
Indløsninger i perioden	-10.348	-12.669
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	33	73
Periodens resultat	33.268	-32.690
Investorenes formue ultimo	440.611	417.083

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	8,05	-6,07
Benchmark afkast (pct.) *)	10,11	-7,34
Indre værdi (DKK pr. andel)	106,32	99,55
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,33
Investorenes formue (t.DKK)	440.611	424.821
Antal andele	4.144.109	4.267.623
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.

Balance Defensiv AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede obligationer og aktier ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Hovedandelen placeres på markederne i Europa, USA og Japan. Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 70 % i obligationer, 20 % i aktier og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 40 %. Afdelingen har en forholdsvis lav risikoprofil, og investeringshorisonten er under 3 år.

Afdeling	Balance Defensiv AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883419	Startdato *)	22.februar 2001

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

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, råvarerisiko 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.

Afdelingens placering er 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.

Markedsrisikoen 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. 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.

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

BALANCE DEFENSIV AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	975	395
Kursgevinster og -tab	2.828	-212
Andre indtægter	102	0
Administrationsomkostninger	-333	-182
Resultat før skat	3.572	1
Skat	-40	-29
Halvårets nettoresultat	3.532	-28

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
	Likvide midler	2.092	58
1,3	Obligationer	0	49.786
1,3	Kapitalandele	70.051	19.522
	Andre aktiver	39	3.057
	Aktiver i alt	72.182	72.423
Passiver			
2	Investorenes formue	72.123	70.132
	Anden gæld	59	2.291
	Passiver i alt	72.182	72.423

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	97,3	94,1
Øvrige	2,7	5,9
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	70.132	34.625
Emissioner i perioden	4.619	46.931
Indløsninger i perioden	-6.181	-10.255
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	21	104
Periodens resultat	3.532	-1.273
Investorenes formue ultimo	72.123	70.132

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

AKL Balance Defensiv P

Afdeling	AKL Balance Defensiv P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273523	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 5,07 % mod et benchmark afkast på 4,73 %. Afdelingen har således overperformeret sit benchmark med 0,34 %-point.

AKL BALANCE DEFENSIV P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.643	44
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-111	-72
Andelsklassens nettoresultat	3.532	-28

Note 2: Investorerens formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorerens formue primo	70.132	34.625
Emissioner i perioden	4.619	46.932
Indløsninger i perioden	-6.181	-10.255
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	21	115
Periodens resultat	3.532	-1.285
Investorerens formue ultimo	72.123	70.132

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	5,07	0,02
Benchmark afkast (pct.) *)	4,73	0,17
Indre værdi (DKK pr. andel)	149,85	145,47
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,56	0,65
Investorerens formue (t.DKK)	72.123	32.161
Antal andele	481.318	221.082
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.

Balance Stabil AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede aktier og obligationer ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Hovedandelen placeres på markederne i Europa, USA og Japan. Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 50 % i obligationer, 40 % i aktier og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 60 %. Afdelingen har en mellem risikoprofil, og investeringshorisonten er 3-10 år.

Afdeling	Balance Stabil AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883362	Startdato *)	22.februar 2001

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

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, 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.

Afdelingens placering er på trin 4 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.

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

Investeringsbeslutningerne på baggrund 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.

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

BALANCE STABIL AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.589	1.371
Kursgevinster og -tab	6.450	-1.542
Andre indtægter	156	0
Administrationsomkostninger	-439	-300
Resultat før skat	7.756	-471
Skat	-121	-94
Halvårets nettoresultat	7.635	-565

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
	Likvide midler	3.513	6.187
1,4	Obligationer	0	40.333
1,4	Kapitalandele	99.471	49.059
1,3	Afledte finansielle instrumenter	5	2
	Andre aktiver	0	900
	Aktiver i alt	102.989	96.481
Passiver			
2	Investorenes formue	102.954	96.424
1,3	Afledte finansielle instrumenter	0	41
	Anden gæld	35	16
	Passiver i alt	102.989	96.481

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	92,5	90,7
Øvrige	7,5	9,3
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	96.424	85.784
Emissioner i perioden	3.266	28.298
Indløsninger i perioden	-4.387	-13.053
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	78
Periodens resultat	7.635	-4.683
Investorenes formue ultimo	102.954	96.424

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

Valuta	Eksponering
DKK	1.950
JPY	-1.947

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Investeringsforeninger	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Balance Stabil P

Afdeling	AKL Balance Stabil P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273606	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 7,95 % mod et benchmark afkast på 7,97 %. Afdelingen har således underperformeret sit benchmark med 0,02 %-point.

AKL BALANCE STABIL P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.784	-457
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-148	-108
Andelsklassens nettoresultat	7.635	-565

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	96.424	85.784
Emissioner i perioden	3.266	28.297
Indløsninger i perioden	-4.387	-13.053
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	83
Periodens resultat	7.635	-4.687
Investorenes formue ultimo	102.954	96.424

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	7,95	-0,64
Benchmark afkast (pct.) *)	7,97	-0,01
Indre værdi (DKK pr. andel)	165,88	160,59
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,59	0,59
Investorenes formue (t.DKK)	102.954	81.348
Antal andele	620.647	506.560
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.

Balance Vækst AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede aktier og obligationer ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Hovedandelen placeres på markederne i Europa, USA og Japan. Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 60 % i aktier, 30 % i obligationer og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 75 % Afdelingen har en relativt høj risikoprofil, og investeringshorisonten er mere end 10 år.

Afdeling	Balance Vækst AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883427	Startdato *)	22.februar 2001

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

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.

Afdelingens placering er på trin 4 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. Markedsrisikoen 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 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..

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

BALANCE VÆKST AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.077	2.998
Kursgevinster og -tab	8.693	-2.520
Andre indtægter	150	0
Administrationsomkostninger	-338	-122
Resultat før skat	9.582	356
Skat	-116	-381
Halvårets nettoresultat	9.466	-25

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.269	5.443
1,4 Kapitalandele	96.154	86.993
1,3 Afledte finansielle instrumenter	7	0
Andre aktiver	0	153
Aktiver i alt	98.430	92.589
Passiver		
2 Investorenes formue	98.395	92.215
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	52
Anden gæld	35	322
Passiver i alt	98.430	92.589

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	92,0	92,3
Øvrige	8,0	7,7
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	92.215	98.637
Emissioner i perioden	2.194	12.384
Indløsninger i perioden	-5.499	-12.859
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	19	61
Periodens resultat	9.466	-6.008
Investorenes formue ultimo	98.395	92.215

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

Valuta	Eksponering
DKK	2.865
JPY	-2.859

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Investeringsforeninger	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Balance Vækst P

Afdeling	AKL Balance Vækst P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273796	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo juni 2019

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 10,41 % mod et benchmark afkast på 10,90 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med 0,49 %-point.

AKL BALANCE VÆKST P

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.583	33
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-117	-57
Andelsklassens nettoresultat	9.466	-25
Note 2: Investorenes formue		
	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	92.215	98.637
Emissioner i perioden	2.194	12.384
Indløsninger i perioden	-5.499	-12.858
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	19	63
Periodens resultat	9.466	-6.011
Investorenes formue ultimo	98.395	92.215
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	10,41	0,08
Benchmark afkast (pct.) *)	10,90	0,36
Indre værdi (DKK pr. andel)	170,33	164,43
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,73	0,44
Investorenes formue (t.DKK)	98.395	95.997
Antal andele	577.656	583.828
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.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

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

Revision

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

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Du kan rekvirere tidligere års- og halvårsrapporter ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på <https://seb.dk/virksomheder-og-institutioner/sebinvest/informationer/regnskaber>