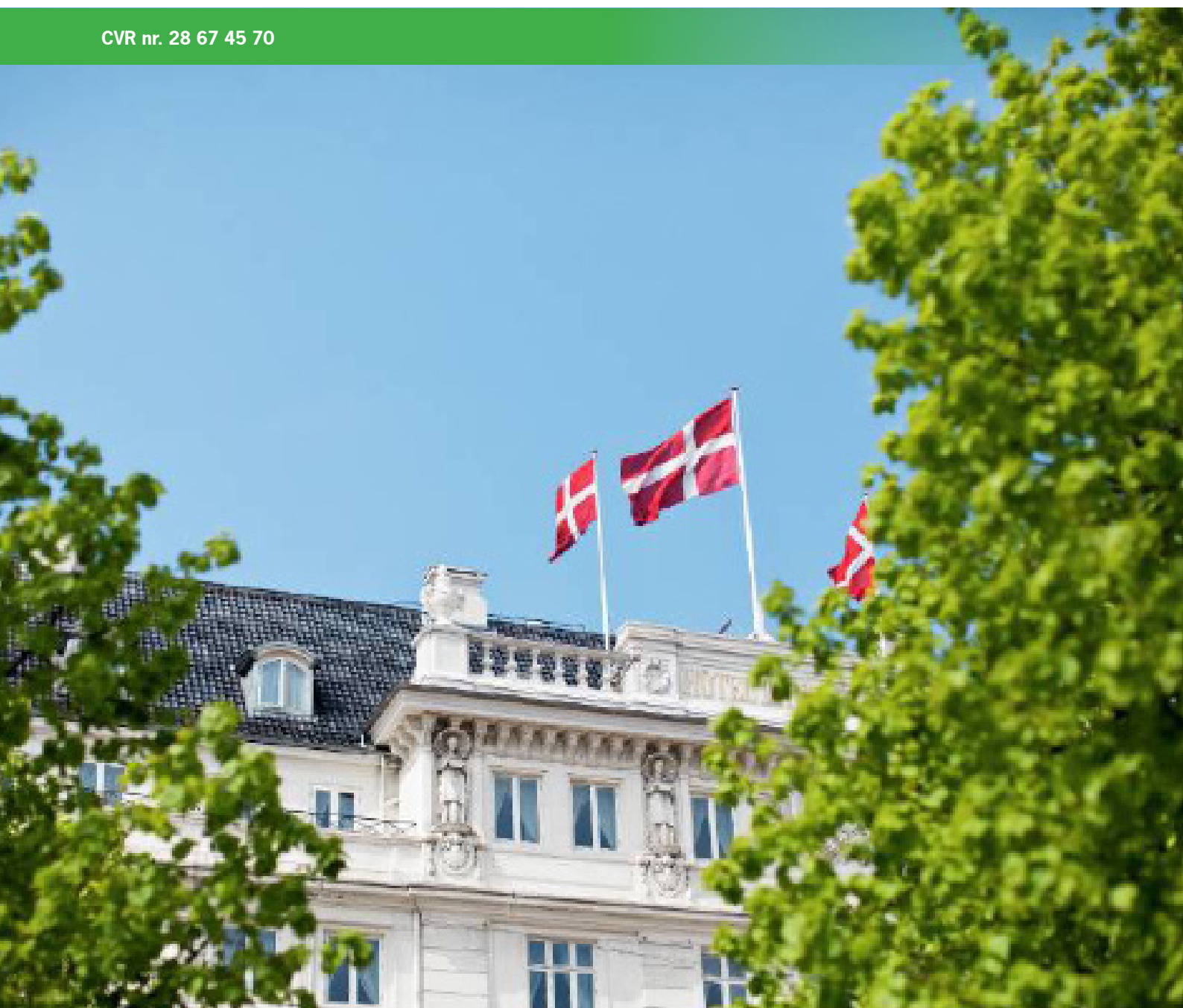


# Halvårsrapport 2016

Kapitalforeningen SEBinvest II

CVR nr. 28 67 45 70



# Indhold

Foreningsoplysninger .....	2	
Ledelsesberetning .....	3	
Ledelsespåtegning .....	5	
Afdelingsregnskaber		
Afdeling 1 - Danske Aktier .....	6	
Afdeling 2 - Danske Aktier .....	8	
Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL .....	10	
AKL Europa Small Cap 1 .....	12	
AKL Europa Small Cap 2 .....	13	
Fælles noter .....		14
Anvendt regnskabspraksis .....	14	

# Foreningsoplysninger

## Navn og hjemsted

### Kapitalforeningen SEBinvest II

(Herefter kaldet 'Foreningen')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR nr. 28 67 45 70

Reg. nr. FT 18.117

Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand

Britta Fladeland Iversen

Bjarne Thorup

Morten Amtrup

## Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Telefon: 33 28 14 00

CVR nr. 20 86 22 38

Reg. nr. FT 17.107

Direktion:

Jens Lohfert Jørgensen

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige  
(Herefter forkortet 'SEB DK')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR nr. 19 95 60 75

## Investeringsrådgiver

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige

Bernstorffsgade 50

1577 København V

## Revision

Statsautoriseret revisor Erik Stener Jørgensen

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

## Beholdningslister kan revireres ved henvendelse

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2016 kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 14 00 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk

# Ledelsesberetning

## Kapitalforeningen SEInvest II – kort fortalt

Foreningen kan alene optage selskaber i Skandia Link som medlemmer, herunder Skandia Link Livsforsikring A/S.

Foreningen ejes af investorerne. Foreningen ejer 0,01 pct. af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter.

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

Foreningen består ultimo første halvår 2016 af følgende afdelinger og andelsklasser:

- Afdeling 1 - Danske Aktier
- Afdeling 2 - Danske Aktier
- Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL
  - AKL Europa Small Cap 1
  - AKL Europa Small Cap 2

Halvårsregnskabet er ikke revideret.

## Markedsforhold 1. halvår 2016

### Økonomisk og politisk baggrund

Det blev en turbulent begyndelse på 2016 med store udsving på globale finansmarkeder. Bevægelserne blev formentlig igangsat af en amerikansk renteforhøjelse midt i december 2015, og de tog fart få dage inde i året, da en mindre svækkelse af den kinesiske valuta skabte frygt for dels en større kinesisk devaluering som man så det i august 2015 og dels at den kinesiske økonomi var svagere end hidtil antaget. Samtidig faldt olieprisen så hastigt, at olieproducenter i såvel udviklingslande som i USA i flere tilfælde måtte kaste håndklædet i ringen og lukke med tab til følge for investorer og banker. Det skabte yderligere bekymringer for den finansielle stabilitet og i sidste frygt for recession i USA.

Den værste panik drev over et par måneder inde i året i kølvandet på positive signaler fra centralbanker i både USA, eurozonen og Kina. Turbulensen på markederne var dog så kraftig, at økonomien kan have lidt under det. I hvert fald står global vækst svagere medio året end for 6-12 måneder siden. Amerikansk vækst har tydeligst mistet højde, og det har indtil videre resulteret i, at centralbanken har udsendt yderligere rentestigninger. Men trods den lidt langsommere vækst peger hverken indikatorer for erhvervstillid, beskæftigelse eller forbrug på, at opsvinget skulle være i fare.

I Kina er de økonomiske nøgletal i løbet af 2. kvartal stabiliseret, hvorfor frygten for Kina på kort sigt er forduftet. På længere sigt giver den meget hastige gældsopbygning stadig anledning til ængstelse. Europæisk vækst er bedret og får efterhånden hjælp fra både aggressiv pengepolitik og i stigende grad også finanspolitikken. Kravene om kraftige opstramninger på offentlige budgettet er slækket betydeligt på det seneste i erkendelse af, at oprydningen først kan ske, hvis væksten er forbedret.

Den største risiko i Europa relaterer sig til den politiske udvikling, hvor den stadig større polarisering - ikke mindst med udgangspunkt i den ulykkelige flygtningekrise - vanskeliggør nødvendige beslutninger. Dette skader investeringslysten i de europæiske virksomheder. Også det overraskende resultat af den britiske EU-afstemning har øget denne politiske risiko markant. De realøkonomiske konsekvenser af den britiske enegang er dog meget afhængige af det kommende forhandlingsforløb om vilkårene for den britiske exit.

### Udviklingen på de finansielle markeder

Frem til midten af februar måned oplevede investorerne negative afkast på snart sagt alle aktivtyper med blot en lille smag af risiko: Aktiekurserne faldt, olieprisen faldt og kreditspænd i obligationsmarkederne blev udvidet. Årsagen til uroen er beskrevet i foregående afsnit.

Men som så ofte før opførte de finansielle markeder sig som en våd hund - de rystede vandet af sig og så fremad. Fra midten af februar kom risikovilligheden tilbage, og aktiekurser og olieprisen steg, mens kreditspændene blev indsnævret. Også renten på sikre obligationer faldt tilbage - hjulpet på vej af de omtalte blidere meldinger fra den amerikanske og europæiske centralbank.

Amerikanske aktier steg igennem halvåret med godt 3 % opgjort i USD, men da USD blev svækket med knap 3 % mod EUR og DKK vil en dansk investor have opnået et beskedent, men dog positivt afkast på amerikanske aktier opgjort i DKK.

De europæiske aktier faldt igennem halvåret med 10 %. Det er bemærkelsesværdigt, at de kontinentaleuropæiske markeder faldt mere end det engelske aktiemarked, der ellers burde være tynget af EU afstemningen.

Renten på de toneangivende obligationsmarkeder og løbetider faldt med ca. 0,5 %-point igennem halvåret. Den 10-årige amerikanske statsrente faldt således fra 2,1 % til 1,6 %, mens den tilsvarende tyske rente faldt fra 0,5 % til 0,0 %. I den korte ende af rentekurven oplevede såvel tyske som danske statsrenter negative renter igennem det meste af halvåret.

Prisen på de brede råvarerindeks steg fra medio februar i takt med den øgede risikovillighed og de stigende aktiemarkeder. Stigningen igennem året udgør 10 %. Særligt olieprisen, der er steget med 35 % igennem halvåret, udtrykker markedets tro på, at den globale økonomiske vækst trods alt er på sporet. Guldprisen er i den sammenhæng lidt atypisk, fordi guld normalt opfattes som en tilflugtsinvestering i krisetider. Men i 1. halvår er guld steget med 25 % på trods af de generelt gode udsigter for den globale økonomi.

## Markedsforventninger til 2. halvår 2016

En solid udvikling i forbrug- som forbrugertillid på begge sider af Atlanten danner basis for forventninger om styrket vækst i 2. halvår. Forbruget har trods markedsturbulens, krisesak og EU-afstemning holdt sig pænt oppe. Når den endelige efterspørgsel forbliver robust, så er der grænser for hvor længe produktionen kan ligge underdre-

jet. Vi ser derfor stigende global erhvervstillid henover sommeren og den øgede optimisme bør afspejle sig i stærkere investeringslyst.

Også andet halvår byder på politiske events og ikke mindst udfaldet af det amerikanske præsidentvalg kan ryste markedet, da Donald Trump - uanset hvordan man opfatter ham - må anses at være et uprøvet politisk blad. Renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank kan bidrage til usikkerhed, men risikoen er mindsket i forhold til sidste år, da centralbanken på det seneste har været mere opmærksom på globale forhold samt på markedsstemningen.

### Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for første halvår 2016.

**Tabel 1 - Afkast i de enkelte afdelinger/andelsklasser og deres respektive benchmark**

Afdelinger/Andelsklasse	Benchmark	Afdelingens afkast (%)		Benchmark afkast (%)	
		H1 2016	H1 2015	H1 2016	H1 2015
Afd. 1 - Danske Aktier	OMX Copen. All Shares Cap	-1,49	23,36	-1,57	20,94
Afd. 2 - Danske Aktier	OMX Copen. All Shares Cap	-0,90	24,14	-1,57	20,94
Afd. 3 - AKL Europa Small Cap 1	MSCI Europe Small Cap (net div, i DKK)	-16,08	-	-10,13	-
Afd. 3 - AKL Europa Small Cap 2	MSCI Europe Small Cap (net div, i DKK)	-15,84	10,23 <sup>1)</sup>	-10,13	7,13 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Perioden 18.02.2015-30.06.2015

# Ledespåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen SEBinvest II

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2016 for Kapitalforeningen SEBinvest II og erklærer hermed:

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

København, den 24. august 2016

Bestyrelsen

---

**Carsten Wiggers**  
Bestyrelsesformand

---

**Britta Fladeland Iversen**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Bjarne Thorup**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Morten Amtrup**  
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

**Jens Lohfert Jørgensen**  
Direktør

# Afdeling 1 - Danske Aktier

Afdelingen investerer i 20-35 børsnoterede, danske aktier. Afdelingen investerer ud fra en strategi om at opbygge holdbare, langsigtede relationer til de virksomheder, som vil have en betydelig vækst i omsætningen de kommende år. Samtidig lægges vægt på, at virksomheden viser en kompetent styring af sin udvikling, og at den formår at skabe en god indtjening.

Afdeling	Afdeling 1 - Danske Aktier	Primær rådgiver	SEB, København
Fondskode (ISIN)	DK0060078996	ÅOP ultimo 2015	2,10 %
Startdato <sup>1)</sup>	30. april 2007	Administrationsomk. (pct.)	0,93 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	-1,49 %
Skattestatus	Udbyttebetalende	Halvårets benchmark afkast	-1,57 %
Benchmark	OMX Copen. All Shares Cap		

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

Afdelingen har i perioden leveret et afkast på -1,49% som sammenholdt med benchmark afkast på -1,57% svarer til en marginal outperformance på 0,08 %-points. Det relative afkast anses for at være tilfredsstillende.

De største positive bidragsydere til performance kom fra DFDS, Rockwool og DONG. DFDS er lykkedes med mange optimeringsøvelser qua stærk markedsposition som giver pricing power. 1. kvartals-regnskabet overgik markant forventningerne og førte til en flot opjustering. Rockwool er kommet godt i gang med sit effektiviseringsprogram og har opjusteret forventningerne for indeværende år. Aktiemarkedets tillid til det nye ledelsesteam er styrket på den baggrund. Børsnoteringen af DONG blev med markedets øjne en succes. Aktien steg massivt på første handelsdag og bidrog herved til performance.

Den største negative effekt på performance kom fra hhv. Per Aarsleff, Sydbank og Lundbeck. Per Aarsleff skuffede markedet med en svag start på året, som også har medført en nedjustering. Sydbank har sammen med den øvrige banksektor fået en hård medfart på generel recessionsfrygt og udsigt til et fortsat lavrentemiljø. Lundbecks fokus på omkostningsreduktioner vækker stadig begejstring i aktiemarkedet og aktien steg på 1. kvartalsregnskabet, hvor tempoet på besparelser var højere end ventet. Porteføljen er undervægtet i Lundbeck og derfor fik kursstigningen negativ effekt på det relative afkast.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele 2016 ville blive 5-10 %. På baggrund af afkastet i første halvår er forventningen nu, at afdelingen vil give et afkast på mellem 1% og 4% for hele året.

## AFDELING 1 - DANSKE AKTIER

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016	1.1-30.06.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	2.594	4.231
Kursgevinster og -tab	-3.515	27.916
Administrationsomkostninger	-1.457	-1.482
Resultat før skat	-2.378	30.665
Rente- og udbytteskat	0	-112
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-2.378</b>	<b>30.553</b>

### Balance

Note	30.06.2016	31.12.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	99	3.995
Kapitalandele	156.005	148.429
Andre aktiver	0	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>156.104</b>	<b>152.424</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerne formue	156.073	152.236
Anden gæld	31	188
<b>Passiver i alt</b>	<b>156.104</b>	<b>152.424</b>

## Afdeling 1 - Danske Aktier

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	152.236	
Udlodning fra sidste år	-27.970	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-5.815	
Emissioner i perioden	102.050	
Indløsninger i perioden	-62.050	
Periodens resultat	-2.378	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>156.073</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	-1,49	23,36
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,57	20,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	122,39	142,00
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,93	0,96
Investorenes formue (t.DKK)	156.073	146.876
Antal andele	1.275.259	1.034.352
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Basis forbrugsgoder	6,1
Cykliske forbrugsgoder	9,5
Energi	3,0
Finans	17,2
Industri	35,1
Informationsteknologi	1,4
Materialer	5,1
Medicinal og sundhed	22,6
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Afdeling 2 - Danske Aktier

Afdelingen investerer i 20-35 børsnoterede, danske aktier. Afdelingen investerer ud fra en strategi om at opbygge holdbare, langsigtede relationer til de virksomheder, som vil have en betydelig vækst i omsætningen de kommende år. Samtidig lægges vægt på, at virksomheden viser en kompetent styring af sin udvikling, og at den formår at skabe en god indtjening. Afdelingen tilstræber at replicere porteføljen i Investeringsforeningen SEBinvest, afdeling Danske Aktier.

Afdeling	Afdeling 2 - Danske Aktier	Primær rådgiver	SEB, København
Fondskode (ISIN)	DK0060255875	ÅOP ultimo 2015	0,96 %
Startdato <sup>1)</sup>	25. november 2010	Administrationsomk. (pct.)	0,40 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	-0,90 %
Skattestatus	Udbyttebetalende	Halvårets benchmark afkast	-1,57 %
Benchmark	OMX Copen. All Shares Cap		

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

Afdelingen har i perioden leveret et afkast på -0,90 % som sammenholdt med benchmark afkast på -1,57% svarer til en outperformance på 0,67 %-points. Det relative afkast anses for at være tilfredsstillende.

De største positive bidragsydere til performance kom fra DFDS, Rockwool og DONG. DFDS er lykkedes med mange optimeringsøvelser qua stærk markedsposition som giver pricing power. 1. kvartals-regnskabet overgik markant forventningerne og førte til en flot opjustering. Rockwool er kommet godt i gang med sit effektiviseringsprogram og har opjusteret forventningerne for indeværende år. Aktiemarkedets tillid til det nye ledelsesteam er styrket på den baggrund. Børsnoteringen af DONG blev med markedets øjne en succes. Aktien steg massivt på første handelsdag og bidrog herved til performance.

Den største negative effekt på performance kom fra hhv. Per Aarsleff, Sydbank og Lundbeck. Per Aarsleff skuffede markedet med en svag start på året, som også har medført en nedjustering. Sydbank har sammen med den øvrige banksektor fået en hård medfart på generel recessionsfrygt og udsigt til et fortsat lavrentemiljø. Lundbecks fokus på omkostningsreduktioner vækker stadig begejstring i aktiemarkedet og aktien steg på 1. kvartalsregnskabet, hvor tempoet på besparelser var højere end ventet. Porteføljen er undervægtet i Lundbeck og derfor fik kursstigningen negativ effekt på det relative afkast.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele 2016 ville blive 5-10 %. På baggrund af afkastet i første halvår er forventningen nu, at afdelingen vil give et afkast på 1-4 % for hele året.

## AFDELING 2 - DANSKE AKTIER

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016	1.1-30.06.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	7.365	11.556
Kursgevinster og -tab	-12.266	88.982
Administrationsomkostninger	-1.563	-1.778
Resultat før skat	-6.464	98.760
Rente- og udbytteskat	0	-306
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-6.464</b>	<b>98.454</b>

### Balance

Note	30.06.2016	31.12.2015
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	676	10.974
Kapitalandele	343.697	440.913
Andre aktiver	0	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>344.373</b>	<b>451.887</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	344.341	451.870
Anden gæld	32	17
<b>Passiver i alt</b>	<b>344.373</b>	<b>451.887</b>



## Afdeling 2 - Danske Aktier

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	451.870	
Udlodning fra sidste år	-100.357	
Emissioner i perioden	327	
Indløsninger i perioden	-1.035	
Periodens resultat	-6.464	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>344.341</b>	

<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	-0,90	24,14
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,57	20,94
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,14	202,60
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,40	0,41
Investorenes formue (t.DKK)	344.341	414.439
Antal andele	2.047.894	2.045.640
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Basis forbrugsgoder	6,1
Cykliske forbrugsgoder	9,3
Energi	3,1
Finans	17,8
Industri	34,5
Informationsteknologi	1,4
Materialer	5,0
Medicinal og sundhed	22,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier udstedt af mindre og mellemstore virksomheder i Europa. Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdeling	Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL	Primær rådgiver	SEB, København
SE-nummer	34 18 70 61	Startdato <sup>1)</sup>	18. februar 2015

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

Året begyndte med stor nervøsitet på baggrund af frygt for svaghed i den globale økonomi. Høj volatilitet igennem halvåret kulminerede med briternes EU-afstemning i juni, hvis resultat blev modtaget med en massiv skuffelse fra markedet. De realøkonomiske konsekvenser af afstemningen er endnu ukendte. På sektorniveau blev særligt finans- og bankaktierne straffet hårdt, som følge af den økonomiske usikkerhed.

De tre mest positive bidrag til afkastet kom fra Bakkafrøst (lakseproducent) med 0,7 %-point, IMA (kapitalgoder til fødevarer) med 0,62 %-point samt Bank of Georgia (finans), som bidrog positivt med 0,52 %-point.

Den negative performance skyldes i overvejende grad overvægt i finanssektoren, som har klaret sig dårligere end markedet samt aktievalg inden for finans. De tre mest negative bidrag til afkastet kom fra Leonteq (CH, finansiel virksomhed) med 2 %-point. Aktien er nu solgt fra. Banca IFIS (IT, bank) og Arrow (UK, finansiel virksomhed), som hver især bidrog negativt med hhv. 1,08 %-point og 0,68 %-point.

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

### AFDELING 3 - EUROPA SMALL CAP AKL

#### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	01.12-30.06.2015 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.558	3.397
Kursgevinster og -tab	-65.538	16.351
Administrationsomkostninger	-1.871	-787
Resultat før skat	-60.851	18.961
Rente- og udbytteskat	-553	-269
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-61.404</b>	<b>18.692</b>

#### Balance

Note	30.06.2016 1.000 DKK	31.12.2015 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
1,3 Likvide midler	19.682	2.054
Kapitalandele	291.704	391.343
Andre aktiver	1.313	658
<b>Aktiver i alt</b>	<b>312.699</b>	<b>394.055</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerens formue	310.170	394.031
Anden gæld	2.529	24
<b>Passiver i alt</b>	<b>312.699</b>	<b>394.055</b>

## Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2016 1.000 DKK
Investorenes formue primo	394.031
Emissioner i perioden	24.603
Indløsninger i perioden	-47.060
Periodens resultat	-61.404
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>310.170</b>

<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	30.06.2016
Basis forbrugsgoder	10,5
Cykliske forbrugsgoder	12,3
Finans	32,2
Forsyning	0,7
Industri	23,6
Informationsteknologi	8,7
Materialer	1,2
Medicinal og sundhed	10,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Regnskabsnote - AKL Europa Small Cap 1

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

Andelsklasse	AKL Europa Small Cap 1	Primær rådgiver	SEB, København
Fondskode (ISIN)	DK0060585313	ÅOP	1,63 %
Startdato <sup>1)</sup>	14. juli 2015	Administrationsomk. (pct.)	0,82 %
Nominal Kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	-16,08
Skattestatus	Udbyttebetalende	Halvårets benchmark afkast	-10,13 %
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (net div, i DKK)		

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

Andelsklassen har givet et afkast på -16,08 %, og har dermed underperformet benchmark-afkastet med 5,95 %-point, hvilket anses som utilfredsstillende.

Ved indgangen til året forventedes et afkast for hele 2016 på 5-10%. På baggrund af resultatet i årets første halvdel forventes nu et negativt afkast på 5-10 %.

## AKL 1 - EUROPA SMALL CAP

	1.1-30.06.2016
	1.000 DKK
<b>Andelsklassens resultatposter</b>	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-22.619
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og Udbytter	-3
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-497
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-23.119</b>
<b>Investorerne formue</b>	<b>30.06.2016</b>
	1.000 DKK
Investorerne formue primo	152.612
Emissioner i perioden	24.603
Indløsninger i perioden	-45.598
Periodens resultat	-23.119
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>108.498</b>
<b>Nøgletal for halvåret</b>	<b>30.06.2016</b>
Afkast (pct.) *)	-16,08
Benchmark afkast (pct.) *)	-10,13
Indre værdi (DKK pr. andel)	91,13
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,82
Investorerne formue (t.DKK)	108.498
Antal andele	1.190.577
Stykstørrelse i DKK	100

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

## Regnskabsnote - AKL Europa Small Cap 2

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

Andelsklasse	AKL Europa Small Cap 2	Primær rådgiver	SEB, København
Fondskode (ISIN)	DK0060585586	ÅOP	0,83 %
Startdato <sup>1)</sup>	18. februar 2015	Administrationsomk. (pct.)	0,41 %
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	-15,84 %
Skattestatus	Udbyttebetalende	Halvårets benchmark afkast	-10,13 %
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (net div, i DKK)		

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

Andelsklassen har givet et afkast på -15,84 %, og har dermed underperformat benchmark-afkastet med 5,71 %-point, hvilket anses som utilfredsstillende.

Ved indgangen til året forventedes et afkast for hele 2016 på 5-10%. På baggrund af resultatet i årets første halvdel forventes nu et negativt afkast på 5-10 %.

### AKL 2 - EUROPA SMALL CAP

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015** 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-38.272	18.722
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og Udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-12	-30
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-38.285</b>	<b>18.692</b>
<b>Investorenes formue</b>	<b>30.06.2016 1.000 DKK</b>	
Investorenes formue primo	241.419	
Indløsninger i perioden	-1.462	
Periodens resultat	-38.285	
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>201.672</b>	
<b>Nøgletal for halvåret</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2015**</b>
Afkast (pct.) *)	-15,84	10,23
Benchmark afkast (pct.) *)	-10,13	7,13
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,17	110,23
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,41	0,45
Investorenes formue (t.DKK)	201.672	215.472
Antal andele	1.954.693	1.954.693
Stykstørrelse i DKK	100	100

\*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.  
\*\*) Perioden 18.02. - 30.06.2015

# Fælles noter

## Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

## Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Tidligere års- og halvårsrapporter kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tf.: 33 28 14 40 eller på e-mail: [ifssebinvest@seb.dk](mailto:ifssebinvest@seb.dk).