

Halvårsrapport 2019

Kapitalforeningen Wealth Invest

CVR nr. 35 48 30 55

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
SEB Emerging Market Bonds AKL	6
Danske Obligationer Index	12
TDC Danske Aktier	15
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	18
St. Petri L/S AKL	22
CABA Optimal Plus AKL	26
Fælles noter	31

For yderligere information kontakt venligst:

Peter Kock
Direktør
peter.kock@seb.dk

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

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Kapitalforeningen Wealth Invest
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 35 48 30 55
Reg. nr. FT 11.177
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvaltningsselskab

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

Direktion:
Peter Kock

Depotselskab

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

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

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

Ledelsesberetning

Kapitalforeningen Wealth Invest – kort fortalt

Foreningen er stiftet den 19. juni 2013, og blev senere, den 27. marts 2014, omdannet til en kapitalforening jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven).

Foreningen består per 30. juni 2019 af seks afdelinger og seks andelsklasser:

- SEB Emerging Market Bonds AKL
 - AKL SEB Emerging Market Bonds DKK
 - AKL SEB Emerging Market Bonds NOK
 - AKL SEB Emerging Market Bonds USD
- Danske Obligationer Index
- TDC Danske Aktier
- US High Yield Bonds (Columbia) AKL
 - AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK
- St. Petri L/S AKL
 - AKL St. Petri L/S I
- CABA Optimal Plus AKL
 - AKL CABA Optimal Plus I

Foreningen ejes af medlemmerne. 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 0,24 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, der forestår administration af Foreningen.

De finansielle markeder 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,

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

Afdelinger/Andelsklasser	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)		Benchmark afkast (pct.)	
		H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018
AKL SEB Emerging Market Bonds DKK	Sammensat Benchmark	6,67	-6,85	9,47	-6,60
AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	Sammensat Benchmark	8,25	-7,11	10,36	-5,89
AKL SEB Emerging Market Bonds USD	Sammensat Benchmark	9,06	-6,38	9,44	-5,17
Danske Obligationer Index	Sammensat Benchmark	3,77	1,21	3,74	1,18
TDC Danske Aktier	OMX Cop. All Share Cap (ex. TDC)	16,81	1,80	14,67	2,18
AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK	BOFA ML US Cash Pay High Yield Constraint (USD)	11,19	4,08	10,60	5,99
AKL St. Petri L/S I	Intet benchmark	-1,75	0,58	-	-
AKL CABA Optimal Plus I	MSCI ACWI NET omregnet til DKK.	15,75	-	16,69	-

så forventer markedet ved udgangen af andet halvår, at indlånsrenten vil blive sænket med cirka 20bp over det næste års tid. De markante rentefald har betydet, at varigheden på danske konverterbare realkreditobligationer er faldet kontinuerligt, og afkastene dermed ikke har kunnet følge med de inkonverterbare obligationer.

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

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

Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over en regnskabsperiode overvejes forskellige nye tiltag for at sikre, at Foreningens afdelinger løbende bliver tilpasset, således at de altid er optimeret efter tidens forhold. For halvåret 2019 er der ikke fundet anledning til at foretage tilpasninger, og der har ikke indtruffet begivenheder, der har foranlediget sådanne tiltag.

Ledespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Wealth Invest

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

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

København, den 28. august 2019

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Annette Larsen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock
Adm. direktør

SEB Emerging Market Bonds AKL

Afdelingen er eksponeret mod emerging markets obligationer. Denne eksponering opnås ved at afdelingen struktureres som en Master-Feeder, hvilket betyder at der udelukkende investeres i én fond - Masterfonden. Afdelingens investeringsstrategi og risiko vil derfor være identisk med den Masterfond som der investeres i.

Afdeling	SEB Emerging Market Bonds AKL	Skattestatus	Akkumulerende
Fondskode (ISIN)	DK0060300259	Primær rådgiver	Neuberger (Master/Feeder)
Startdato ¹⁾	6. juni 2011	Benchmark	Sammensat Benchmark
Nominel kurs	USD 200.000,00		

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen opnår sin eksponering til Emerging Market obligationer gennem en master feeder struktur, hvor afdelingen køber en fond, kaldet masterfonden.

Masterfonden Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund investerer i kredit- og statsobligationer samt andre gældsbeviser og pengemarkedsinstrumenter i Emerging Market lande. Der kan investeres i Investment grade, high yield og ikke ratede papirer. Obligationerne kan være denomineret i lokal valuta, denne valutarisiko er ikke nødvendigvis afdækket. Masterfonden kan anvende finansielle afledte instrumenter som led i investeringsstrategien, herunder tillige til risikostyringsformål. Masterfondens placeres som en kategori 4 på 7-trins risikoskalaen. Det er masterfondens formål over tid at skabe et afkast, som er bedre end det valgte Benchmark. Masterfonden opfylder UCITS krav.

Afdelingens benchmark er fra den 1. november 2016 vægtet sammen af nedenstående indeks:

- 50 % JPMorgan GBI Emerging Markets Global Diversified (USD Unhedged Total Return Gross of fees) Index
- 25 % JP Morgan EMBI Global Diversified (USD Total Return)
- 25 % JP Morgan CEMBI Diversified (USD Total Return)

Afdelingen følger Master Fundens benchmark.

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 kan være udstedt i enten hård valuta som USD eller i den lokale valuta. Emerging markets obligationer prifsættes ligesom kreditobligationer ud fra to renteelementer – en generel markedsrente og et udsteder specifikt kreditrentespænd. Udviklingen i markedsrenten er en markedsrisiko (renterisikoen), mens kreditspændet afspejler kreditrisikoen, dvs. risikoen for at den specifikke udstedende stat eller virksomhed ikke kan tilbagebetale obligationsgælden.

Stater og virksomhedernes evne til at tilbagebetale gæld er naturligt forbundet med deres evne til at generere 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.

Afdelingen er denomineret i USD. Afdelingen er moderklasse for tre andelsklasser i hhv. USD, DKK og NOK. I de to sidste afdækkes valutarisikoen mellem USD og den respektive valuta.

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, 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 værdiansættelsen.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

SEB EMERGING MARKET BONDS AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 USD	1.1-30.06.2018 1.000 USD
Renter og udbytter	48	26
Kursgevinster og -tab	1.464	-1.095
Andre indtægter	0	19
Administrationsomkostninger	-70	-76
Resultat før skat	1.442	-1.126
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.442	-1.126

Balance

Note	30.06.2019 1.000 USD	31.12.2018 1.000 USD
Aktiver		
Likvide midler	749	382
1,3 Kapitalandele	16.401	15.528
1 Afledte finansielle instrumenter	3	7
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	17.153	15.917
Passiver		
2 Investorerens formue	17.131	15.838
1 Afledte finansielle instrumenter	15	77
Anden gæld	7	2
Passiver i alt	17.153	15.917

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	0,0	0,0
Øvrige	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 USD	31.12.2018 1.000 USD
Investorenes formue primo	15.838	21.664
Valutakursregulering ved omregning	8	-242
Emissioner i perioden	0	1.736
Indløsninger i perioden	-157	-5.538
Periodens resultat	1.442	-1.782
Investorenes formue ultimo	17.131	15.838
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2019	
Irland		100,0
Øvrige		0,0
I alt, alle lande		100,0

AKL SEB Emerging Market Bonds DKK

Andelsklassen er denomineret i DKK.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Bonds DKK	Skattestatus	Akkumulerende
Fondskode (ISIN)	DK0060300259	Primær rådgiver	Neuberger (Master/Feeder)
Startdato ¹⁾	6. juni 2011	Benchmark	Sammensat Benchmark
Nominal kurs	USD 200.000,00		

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

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 6,67 %. Afkastet på benchmark lå på 9,47 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 2,80 % -point.

AKL SEB EMERGING MARKET BONDS DKK

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	811	49
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	4	4
Kursgevinster og -tab	-189	-339
Administrationsomkostninger	-11	-19
Andelsklassens nettoresultat	615	-305

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	9.271	35.602
Emissioner i perioden	0	10.329
Indløsninger i perioden	0	-36.151
Periodens resultat	615	-509
Investorenes formue ultimo	9.887	9.271

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	9.301
USD	-9.307

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	6,67	-6,85
Benchmark afkast (pct.) *)	9,47	-6,60
Indre værdi (DKK pr. andel)	1.235.840,47	1.184.383,04
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,82
Investorenes formue (t.DKK)	9.887	9.475
Antal andele	8	8
Stykstørrelse i DKK	1.000.000	1.000.000

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

AKL SEB Emerging Market Bonds NOK

Andelsklassen er denomineret i NOK.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	Skattestatus	Akkumulerende
Fondskode (ISIN)	DK0060300259	Primær rådgiver	Neuberger (Master/Feeder)
Startdato ¹⁾	6. juni 2011	Benchmark	Sammensat Benchmark
Nominel kurs	USD 200.000,00		

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

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 8,25 %. Afkastet på benchmark lå på 10,36 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 2,11 % -point.

AKL SEB EMERGING MARKET BONDS NOK

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 NOK	1.1-30.06.2018 1.000 NOK
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.784	-4.636
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-5	6
Kursgevinster og -tab	397	-179
Administrationsomkostninger	-15	-15
Andelsklassens nettoresultat	5.162	-4.824

Note 2: Investorerne formue	30.06.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
Investorerne formue primo	63.407	67.872
Emissioner i perioden	0	1.331
Indløsninger i perioden	-1.345	0
Periodens resultat	5.162	-5.796
Investorerne formue ultimo	67.224	63.407

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 NOK)

Valuta	Eksponering
NOK	65.875
USD	-66.077

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	8,25	-7,11
Benchmark afkast (pct.) *)	10,36	-5,89
Indre værdi (NOK pr. andel)	1.400.506,69	1.313.493,66
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,61	0,76
Investorerne formue (t.NOK)	67.224	63.048
Antal andele	48	48
Stykstørrelse i NOK	1.000.000	1.000.000

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

AKL SEB Emerging Market Bonds USD

Andelsklassen er denomineret til USD.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Bonds USD	Skattestatus	Akkumulerende
Fondskode (ISIN)	DK0060300259	Primær rådgiver	Neuberger (Master/Feeder)
Startdato ¹⁾	6. juni 2011	Benchmark	Sammensat Benchmark
Nominal kurs	USD 200.000,00		

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

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 9,06 %. Afkastet på benchmark lå på 9,44 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 0,38 % -point.

AKL SEB EMERGING MARKET BONDS USD

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 USD	1.1-30.06.2018 1.000 USD
Andel af resultat af fællesporteføljen	641	-486
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	2	1
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-1	-2
Andelsklassens nettoresultat	642	-487
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 USD	31.12.2018 1.000 USD
Investorenes formue primo	7.096	7.624
Periodens resultat	642	-529
Investorenes formue ultimo	7.738	7.096
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	9,06	-6,38
Benchmark afkast (pct. *)	9,44	-5,17
Indre værdi (USD pr. andel)	276.340,04	254.915,98
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,62	0,74
Investorenes formue (t.USD)	7.738	7.138
Antal andele	28	28
Stykstørrelse i USD	200.000	200.000

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

Danske Obligationer Index

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen investerer udelukkende i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Der følges en passiv investeringsstrategi, hvor målet er at nå et afkast som et sammensat indeks bestående af 60 % Nykredit Mortgage Bonds Index og 40 % Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index .

Afdeling	Danske Obligationer Index	Startdato ¹⁾	20. februar 2014
Benchmark	Sammensat	Nominel kurs	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060542850	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	SEB, København

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen 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.

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 kan opgøres til 3,77 %. Afkastet på benchmark lå på 3,74 %, så afdelingen har performeret på niveau med sit benchmark.

DANSKE OBLIGATIONER INDEX

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.071	5.320
Kursgevinster og -tab	16.757	1.732
Administrationsomkostninger	-262	-267
Resultat før skat	21.566	6.785
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	21.566	6.785

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	292	547
Obligationer	562.745	561.610
Andre aktiver	29.518	8.820
Aktiver i alt	592.555	570.977
Passiver		
2 Investorenes formue	592.527	570.962
Anden gæld	28	15
Passiver i alt	592.555	570.977

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	570.962	561.259
Periodens resultat	21.566	9.702
Investorenes formue ultimo	592.527	570.962

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Realkreditobligationer	57,6
Statsobligationer	42,4
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	3,77	1,21
Benchmark afkast (pct.) *)	3,74	1,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	118,51	113,61
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,04	0,05
Investorenes formue (t.DKK)	592.527	568.044
Antal andele	5.000.000	5.000.000
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

TDC 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 replikere porteføljen i Investeringsforeningen SEBinvest - afdeling Danske Aktier. Der må dog ikke investeres i TDC aktien i denne portefølje.

Afdeling	TDC Danske Aktier	Startdato ¹⁾	1. november 2013
Benchmark	OMX Copenhagen All Share Cap (ex TDC)	Nominal kurs	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060501740	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Primær rådgiver	SEB, København

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen følger en aktiv strategi og investerer i 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 kursene 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.

Afdelingen benytter OMX Copenhagen All Share Capped (ex TDC) 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 specifik for det enkelte selskab. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

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

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 16,81 %. Afkastet på benchmark lå på 14,67 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 2,14 % -point.

TDC - DANSKE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.135	6.994
Kursgevinster og -tab	44.738	-60
Administrationsomkostninger	-396	-454
Resultat før skat	50.477	6.480
Skat	32	0
Halvårets nettoresultat	50.509	6.480

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
	Likvide midler	2.810	5.929
1,3	Kapitalandele	268.126	314.030
	Andre aktiver	706	392
	Aktiver i alt	271.642	320.351
Passiver			
2	Investorenes formue	270.845	320.336
	Anden gæld	797	15
	Passiver i alt	271.642	320.351

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	320.336	359.328
Udlodning fra sidste år	-50.073	-62.839
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	14.041	0
Emissioner i perioden	36.033	62.839
Indløsninger i perioden	-100.001	0
Ovf. til udlodning næste år	0	229
Foreslået udlodning	0	49.782
Periodens resultat	50.509	-89.004
Investorenes formue ultimo	270.845	320.336
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2019
Basis forbrugsgoder		13,8
Cykliske forbrugsgoder		0,4
Finans		12,4
Forsyning		9,8
Industri		21,6
Informationsteknologi		6,7
Materialer		3,3
Medicinal og sundhed		32,0
I alt, alle sektorer		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	16,81	1,80
Benchmark afkast (pct.) *)	14,67	2,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,28	125,65
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,13	0,13
Investorenes formue (t.DKK)	270.845	365.808
Antal andele	2.433.812	2.911.249
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.

Afdeling	US High Yield Bonds (Columbia) AKL	Primær rådgiver	Columbia Threadneedle, USA
SE-nummer	34 17 93 95	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	31. januar 2014		

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer efter en aktiv strategi i såkaldte "high yield" obligationer udstedt af nordamerikanske virksomheder. Virksomhederne vil typisk have en kreditvurdering, der ligger under sædvanlige stats- og realkreditobligationer (kaldet "investment grade obligationer"). Denne afdeling kan dog ikke købe high yield obligationer med en rating under Caa (Moody's) eller CCC (S&P). Afdelingen forfølger en aktiv strategi.

Afdelingen benytter BOFA ML US Cash Pay High Yield Constraint (USD) hedged til DKK som benchmark. Dette indeks viser udviklingen i det brede amerikanske kreditobligationsmarked, dvs. uden begrænsninger på kvaliteten af udstedere.

Særlige risici

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

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

Afdelingens investeringer sker alene i obligationer, der er udstedt i USD, og denne risiko 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 ca. 200 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 USD	1.1-30.06.2018 1.000 USD
Renter og udbytter	21.021	19.082
Kursgevinster og -tab	53.529	-10.681
Administrationsomkostninger	-2.363	-2.304
Resultat før skat	72.187	6.097
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	72.187	6.097

Balance

Note	30.06.2019 1.000 USD	31.12.2018 1.000 USD	
	Aktiver		
	Likvide midler	24.257	16.730
1,3	Obligationer	710.324	640.976
1	Afledte finansielle instrumenter	0	847
	Andre aktiver	14.634	11.865
	Aktiver i alt	749.215	670.418
	Passiver		
2	Investorenes formue	741.756	669.569
1	Afledte finansielle instrumenter	0	847
	Anden gæld	7.459	2
	Passiver i alt	749.215	670.418

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 USD	1.000 USD
Investorenes formue primo	669.569	675.928
Valutakursregulering ved omregning	0	1.928
Periodens resultat	72.187	-8.286
Investorenes formue ultimo	741.756	669.569

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	3,4
Cykliske forbrugsgoder	7,6
Diverse	4,2
Ejendomme	1,7
Energi	8,5
Finans	29,9
Forsyning	2,1
Industri	8,3
Informationsteknologi	8,0
Materialer	7,7
Medicinal og sundhed	8,6
Råvarer	2,0
Statsobligationer	0,2
Telekommunikation	7,8
I alt, alle sektorer	100,0

AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK

Andelsklassen er denomineret i DKK. Valutarisiko mellem USD og DKK afdækkes i andelsklassen.

Andelsklasse	AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK	Startdato ¹⁾	31. januar 2014
Benchmark	BOFA ML US Cash Pay High Yield Constraint (USD)	Nominel kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0060532976		
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	Columbia Threadneedle, USA

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

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 11,19 %. Afkastet på benchmark lå på 10,60 %, så afdelingen har overperformat sit benchmark med 0,59 % -point.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) DKK

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	1.1-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	490.518	54.626
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-1
Kursgevinster og -tab	0	116.526
Administrationsomkostninger	-7	-132
Andelsklassens nettoresultat	490.512	171.020
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	4.370.928	4.191.001
Periodens resultat	490.512	179.928
Investorenes formue ultimo	4.861.440	4.370.928
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct. *)	11,19	4,08
Benchmark afkast (pct. *)	10,60	5,99
Indre værdi (DKK pr. andel)	133,70	119,97
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,33	0,34
Investorenes formue (t.DKK)	4.861.440	4.362.020
Antal andele	36.360.497	36.360.497
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.

Afdelingen investerer fortrinsvist i europæiske børsnoterede aktier. Det er afdelingens formål over tid at skabe et positivt absolut afkast til investorerne. Eksponeringen til aktiemarkedet opnås gennem investering i både lange og korte positioner i enkelt aktier.

Afdelingen kan i særlige tilfælde vælge, at investere en del af formuen i ikke-gearedede ETF'ere og investeringsforeningsafdelinger.

Afdeling	St. Petri L/S AKL	Primær rådgiver	St. Petri
SE-nummer	35 46 00 55	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	13. marts 2018		

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

Risikoprofil mv.v

Der vil kunne forekomme store udsving i bevisernes værdi. Det skyldes, at bevægelserne på aktiemarkedene ofte kan være store i såvel positiv som negativ retning.

Aktiemarkedene påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdiansættelsen af beviserne.

Afdelingen investerer fortrinsvist i europæiske aktier og har dermed en markedsrisiko i aktier.

Afdelingen er denomineret i DKK og har som følge heraf en risiko ved at investere i andre valutaer end DKK. Afdelingen investerer i europæiske aktier, som normalt vil være udstedt i anden valuta end DKK. Afdelingen vil derfor have en valutarisiko. Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen.

Afdelingen har ikke et benchmark.

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

Særlige risici

Afdelingen investerer efter en aktiv long/short strategi, der ikke er markedsneutral. Det vil sige at afdelingen både har markedsrisiko og selskabsrisiko.

En lang position etableres ved, at afdelingen køber aktier i et selskab. Hvis de købte aktier stiger i værdi og efterfølgende bliver solgt realiseres en gevinst. Hvis de købte aktier derimod falder i værdi og efterfølgende bliver solgt realiseres et tab.

En kort position etableres ved, at afdelingen "låner" aktier af en given modpart mod levering af sikkerhed med tilsvarende værdi i form af kontanter eller værdipapirer. Der betales en provision for at låne de nævnte aktier, som efterfølgende sælges og indbringer et provenu. Hvis de lånte aktier herefter falder i værdi opnås en gevinst, idet afdelingen kan tilbagekøbe aktierne til en lavere kurs, når de skal tilbageleveres. Tilsvarende, hvis de lånte aktier stiger i værdi realiseres et tab, idet afdelingen må tilbagekøbe aktierne til en højere kurs i forbindelse med tilbageleveringen.

Strategien, specielt ovennævnte forhold, giver mulighed for at opnå gearing af formuen, det forventes dog ikke at afdelingen vil benytte denne mulighed. Provenuet fra salg af lånte aktier vil generelt blive placeret som kontantindskud eller investeret i korte obligationer eller pengemarkedsinstrumenter. I det tilfælde der opstår gearing vil denne maksimalt udgøre 200 % af afdelingens værdi (NAV). (Gearing opgøres og beregnes i henhold til AIFMD, dvs. efter brutto og forpligtigelsesmetoden).

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

ST. PETRI L / S AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	13.03-30.06.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.132	-616
Kursgevinster og -tab	-1.841	2.199
Administrationsomkostninger	-1.338	-967
Resultat før skat	-2.047	616
Skat	-206	-115
Halvårets nettoresultat	-2.253	501

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	154.708
1,3	Kapitalandele	80.665
	Andre aktiver	35
	Aktiver i alt	235.408
	Passiver	
2	Investorenes formue	128.207
1	Afledte finansielle instrumenter	106.769
	Anden gæld	432
	Passiver i alt	235.408

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	30.06.2018
Børsnoterede	619,5	3.881,7
Øvrige	-519,5	-3.781,7
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	128.207	0
Emissioner i perioden	0	142.296
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	224
Periodens resultat	-2.253	-14.313
Investorenes formue ultimo	125.954	128.207

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Basis forbrugsgoder	-32,6
Cykliske forbrugsgoder	-12,2
Ejendomme	-14,2
Finans	-63,5
Forsyning	6,5
Industri	-91,2
Informationsteknologi	130,0
Investeringsforeninger	101,0
Materialer	57,9
Medicinal og sundhed	18,3
I alt, alle sektorer	100,0

AKL St. Petri L/S I

Andelsklasse	AKL St. Petri L/S I	Startdato ¹⁾	13. marts 2018
Referenceindeks	Ej benchmark	Nominel kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0060952836		
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	St. Petri

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

Afkast i første halvår af 2019

Periodens afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -1,75 %.

AKL ST. PETRI L / S I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	13.03-30.06.2018 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.236	523
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-4
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-17	-18
Andelsklassens nettoresultat	-2.253	501
Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	128.207	0
Emissioner i perioden	0	142.296
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	356
Periodens resultat	-2.253	-14.445
Investorenes formue ultimo	125.954	128.207
Nøgletal for halvåret	30.06.2019	30.06.2018
Afkast (pct.) *)	-1,75	0,58
Indre værdi (DKK pr. andel)	88,46	100,58
Administrationsomkostninger (pct.) *)	1,07	0,70
Investorenes formue (t.DKK)	125.954	141.650
Antal andele	1.423.817	1.408.300
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.

CABA Optimal Plus AKL

Afdelingen investerer i globale aktier og obligationer. Afdelingens globale aktieeksponering opnås gennem investering i ETF'ere (Exchange Traded Funds) samt andele i indekserede investeringsforeningsafdelinger.

Afdeling	CABA Optimal Plus AKL	Investeringsrådgiver	Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S
SE-nummer	39 73 90 38	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	19. november 2018		

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

Risikoprofil m.v.

Afdelingens investeringsstrategi tager udgangspunkt i teorien om optimale markedsporteføljer. Med baggrund i investeringsstrategien konstrueres en lavrisikortefølje bestående af 20-35 % globale aktier, fordelt på 5-10 ETF'ere og indekserede investeringsforeningsafdelinger samt 65-80 % danske og svenske realkreditobligationer.

Den aktuelle allokering i afdelingens portefølje vil overvejende være baseret på valutaeksponering, særlig mod US dollar, og varighed (renterisiko).

Lavrisikorteføljen geares 2 til 3 gange gennem optagelse af lån ved hjælp af repo-forretninger. Herved skabes en aktielignende investering med et forventet højt risikjusteret afkast.

Gearing af porteføljens aktieandel (ETF'ere) forventes at være mellem 80-120 % og forventes opnået via Afdelingens securities lending aktiviteter.

Gearing af porteføljens obligationsandel forventes at være mellem 200-300 % og forventes opnået via indgåelse af repo-forretninger.

Afdelingens risikoprofil er sammensat af de markeds-, kredit- og gearingsrisici, som kan relateres til det globale aktiemarked, samt de likviditets- og operationelle risici som kan relateres til afdelingens forvaltning.

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

Særlige risici

Ved alle former for investeringer er der en naturlig risiko for, at værdien ændres løbende. Mange faktorer påvirker prissætningen af de finansielle instrumenter. Det kan være den økonomiske udvikling i samfundet, eller hos den enkelte virksomhed eller udsteder af de finansielle instrumenter. Men det kan også være ændringer i penge- og finanspolitikken eller ændringer i forventningerne til inflationen. Det kaldes markedsrisikoen, og kan opgøres på mange måder herunder som rente-, aktie- og valutarisiko.

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til inflationsudviklingen. Hertil kommer mere specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne. Kursudsvingene på obligationsmarkederne er typisk mindre end på aktiemarkederne og er ikke nødvendigvis samtidige.

Bevægelserne på aktiemarkederne kan ofte være større - i såvel positiv som negativ retning - end tilfældet er på rentemarkederne. Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Der kan være udsving i kurserne, hvilket vil afspejles i værdiansættelsen af beviserne.

Afdelingen er denomineret i DKK og har som følge heraf en risiko ved at investere i anden valuta end DKK. Afdelingen investerer i globale aktier, som vil være udstedt i anden valuta end DKK. Afdelingen vil derfor have en valutarisiko. Denne vil dog være minimal idet ETF'erne typisk vil være udstedt i EUR. Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen.

Kreditrisiko, er risikoen for, at udsteder ikke kan leve op til betalingsforpligtelserne. Er der tale om et standardiseret instrument betegnes kreditrisiko ofte som en udstederrisiko. Kreditrisiko kan deles op i to typer risici, dels en afviklingsrisiko, dels en modpartsrisiko/udsteder-risiko.

Afviklingsrisiko, er risikoen for, at en handelsmodpart ikke leverer det handlede aktiv eller afregningsbeløb til Foreningen i forbindelse med afviklingen af en handel. Risikoen er lille eller ofte ikke eksisterende, da afviklingen af finansielle instrumenter sker via et afviklingssystem med levering mod betaling.

Der opstår en modpartsrisiko ved gennemførelse af OTC-handler, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at

opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten. Ved en OTC-handel har afdelingen dermed en risiko for, at modparten ikke opfylder sine forpligtelser under den pågældende handel.

Ved likviditetsrisiko forstås risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Ved gearingsrisiko forstås den risiko, der knytter sig til investering for lånte midler/eller ikke-dækkede investeringer i afledte finansielle instrumenter. Afdelingen har adgang til at anvende afledte finansielle instrumenter, herunder indgåelse af repo-forretninger (lån) samt securities lending til finansiering af investeringsstrategiens gearingselement. Der kan maksimalt optages lån (gearing) via repo-forretninger op til 320 % af afdelingens formue.

Da afdelingen anvender gearing kan udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan i værste fald medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

CABA OPTIMAL PLUS AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	13.11-31.12.2018* 1.000 DKK
Renter og udbytter	647	23
Kursgevinster og -tab	869	-499
Administrationsomkostninger	-193	-95
Resultat før skat	1.323	-571
Skat	-7	0
Halvårets nettoresultat	1.316	-571

Balance

Note	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK	
Aktiver			
	Likvide midler	197	293
1,4	Obligationer	21.652	22.178
1,4	Kapitalandele	9.870	7.457
1,3	Afledte finansielle instrumenter	4	0
	Andre aktiver	54	610
	Aktiver i alt	31.777	30.538
Passiver			
2	Investorerens formue	10.036	7.989
1,3	Afledte finansielle instrumenter	21.705	22.233
	Anden gæld	36	316
	Passiver i alt	31.777	30.538

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

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2019	
Børsnoterede	321,0	
Øvrige	-221,0	
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	7.989	0
Emissioner i perioden	832	8.532
Indløsninger i perioden	-104	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	28
Periodens resultat	1.316	-571
Investorenes formue ultimo	10.036	7.989

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

Valuta	Eksponering
DKK	-984
SEK	989

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2019
Investeringsforeninger	100,5
Realkreditobligationer	-0,5
I alt, alle sektorer	100,0

AKL CABA Optimal Plus I

Afdeling	AKL CABA Optimal Plus I	Investeringsrådgiver	Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S
Fondskode (ISIN)	DK0061067220	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	19. november 2018	Benchmark	MSCI ACWI NET omregnet til DKK.
Stykstørrelse	DKK 100		

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

Afkast i første halvår af 2019

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 15,75 %. Afkastet på benchmark lå på 16,69 %, så afdelingen har underperformeret sit benchmark med 0,94 % -point.

AKL CABA OPTIMAL PLUS I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2019 1.000 DKK	13.11-31.12.2018* 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.336	-572
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-20	-4
Andelsklassens nettoresultat	1.316	-577

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

Note 2: Investorenes formue	30.06.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Investorenes formue primo	7.989	0
Emissioner i perioden	832	8.532
Indløsninger i perioden	-104	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	34
Periodens resultat	1.316	-577
Investorenes formue ultimo	10.036	7.989

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct. *)	15,75
Benchmark afkast (pct. *)	16,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,28
Administrationsomkostninger (pct. *)	2,09
Investorenes formue (t.DKK)	10.036
Antal andele	92.683
Stykstørrelse i DKK	100

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

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

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