

Halvårsrapport 2018

Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79



Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Afdelingsberetninger og afdelingsregnskaber	
Danske Aktier AKL	6
AKL Danske Aktier P	9
AKL Danske Aktier I	10
Danske Aktier Akkumulerende AKL	11
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	14
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	15
Nordiske Aktier AKL	16
AKL Nordiske Aktier P	19
Europa Højt Udbytte AKL	20
AKL Europa Højt Udbytte P	23
AKL Europa Højt Udbytte I	24
Europa Indeks AKL	25
AKL Europa Indeks I	28
Europa Small Cap AKL	29
AKL Europa Small Cap P	32
AKL Europa Small Cap I	33
Nordamerika Indeks AKL	34
AKL Nordamerika Indeks I	37
Japan Hybrid AKL	38
AKL Japan Hybrid P	41
AKL Japan Hybrid I	42
Pengemarked	43
Mellemlange Obligationer	46
Lange Obligationer	49
Kreditobligationer (Euro) AKL	52
AKL Kreditobligationer (Euro) P	55
AKL kreditobligationer (Euro) I	56
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	57
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	60
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	61
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	62
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	65
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	66
Global Tactical Credit (Muzinich) AKL	67
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	70
Emerging Market Bond Index AKL	71
AKL Emerging Market Bond Index I	74
Balance Defensiv AKL	75
AKL Balance Defensiv P	78
Balance Stabil AKL	79
AKL Balance Stabil P	82
Balance Vækst AKL	84
AKL Balance Vækst P	86
Fælles Note: Anvendt regnskabspraksis og revision	87

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

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

Investeringsforeningen SEBinvest - kort fortalt

Foreningen består ultimo juni 2018 af i alt 19 afdelinger og 24 andelsklasser fordelt på følgende kategorier:

- 3 afdelinger med danske eller nordiske aktier
- 3 afdelinger med europæiske aktier
- 2 afdeling med andre internationale aktier
- 2 afdelinger med danske obligationer
- 5 afdelinger med internationale kreditobligationer
- 3 afdelinger med både obligationer og aktier
- 1 afdeling med pengemarkedsinstrumenter

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.

De finansielle markeder 1. halvår 2018

Ulmende handelskrig, politisk og finansiell uro i Italien, finansiell krise i Tyrkiet og afgørende centralbanksmøder på begge sider af Atlanten. Listen med betydningsfulde begivenheder er lang og understreger, at det har været et særdeles begivenhedsrigt halvår på de finansielle markeder. Situationen i Italien er den enkeltstående begivenhed, som har haft størst indflydelse på de finansielle markeder. Processen omkring dannelse af en koalitionsregering bestående af to euroskeptiske protestpartier såede tvivl om Italiens fremtid i eurosamarbejdet. Resultat var en kraftig stigning i de italienske renter med en kortvarig afsmittende effekt over til de øvrige sydeuropæiske lande. Derudover kørte de europæiske kreditspænd ud, og euroen blev svækket.

Uroen i Italien og en tiltagende verbal handelskrig mellem USA og resten af verden fik investorerne til at søge mod sikker havn i form af tyske og danske statsobligationer. Den øgede efterspørgsel efter sikre obligationer har sendt den 10-årige danske statsrente ned med knap 20 basispunkter i første halvdel af året. Den italienske uro har også smittet af på de europæiske kreditmarkeder, idet både investment grade og high yield kreditobligationer har måttet inkassere et negativt afkast i første halvår af 2018, selvom globale aktier er steget i samme periode. Halvårets store taber har dog været aktiver fra Emerging Markets, som lider under højere amerikanske renter, en styrkelse af dollaren og en optrapning af den verbale handelskrig. Emerging Markets obligationer blev halvårets dårligste aktivklasse efterfulgt af Emerging Markets aktier. Godt hjulpet på vej af en dollarstyrkelse blev amerikanske aktier halvårets vinder, mens afkastet på europæiske aktier blev tæt på nul.

På makrofronten har første halvdel af 2018 også været præget af divergens mellem USA og Europa. Efter et overraskende stærkt 2017 har de europæiske nøgletal udvist en faldende

tendens igennem første halvdel af 2018. Erhvervstilliden for fremstillingssektoren er således faldet uafbrudt i årets første 6 måneder, og selvom niveauet for indikatoren stadig er konsistent med en vækst på over 2%, er spørgsmålstegnet ved europæisk økonomi større, end det har været i lang tid. I USA tegnes der omvendt et billede af en særdeles stærk økonomi. Både erhvervs- og forbrugertilliden er meget høj i en historisk kontekst, og blandt små virksomheder er erhvervstilliden nu på det højeste niveau siden 1984. Arbejdsløshedsprocenten er faldet til 4%, og der er udsigt til, at den falder yderligere i resten af 2018. Bankerne lempes fortsat kreditvilkårene, hvilket vil bidrage til at løfte investeringerne yderligere.

Divergensen mellem USA og Europa ses også på det pengepolitiske område. Den amerikanske centralbank har hævet renten 2 gange i første halvår, og den stærke amerikanske økonomi betyder, at de fortsætter på dette spor, mens ECB omvendt holder fast i den rekordlave negative indskudsrente. På rentemødet i juni annoncerede ECB godt nok, at de startende fra september og frem til udgangen af året vil halvere de månedlige obligationsopkøb fra 30 til 15 mia. euro om måneden. Men ved samme lejlighed annoncerede de imidlertid også, at renten vil forblive på det nuværende lave niveau frem til minimum sommeren 2019, og dermed lykkedes de med at lave en såkaldt dovish tapering, hvor afslutningen på opkøbsprogrammet blev annonceret uden renterne steg.

Den globale økonomi vokser fortsat solidt over trend, og den seneste runde af amerikanske nøgletal indikerer, at pilen også peger op for andet halvår af 2018. En omfattende global handelskrig har potentiale til at bremse opsvinget, hvis den får lov at eskalere, men vi har endnu ikke set håndfaste tegn på, at den nuværende verbale handelskrig vil bremse opsvinget nævneværdigt. Dermed er også i anden halvdel af 2018 lagt op til global vækst over trend.

Øvrige forhold

Der er ingen øvrige forhold at berette om for første halvår 2018.

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

Afdelinger / andelsklasser	Benchmark	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		H1 2018	H1 2017	H1 2018	H1 2017
AKL Danske Aktier P	OMX Copenhagen Cap GI Index	2,19	11,44	2,65	15,27
AKL Danske Aktier I	OMX Copenhagen Cap GI Index	2,50	11,47	2,65	15,27
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	OMX Copenhagen Cap NI Index	2,03	10,61	2,35	15,18
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	OMX Copenhagen Cap NI Index	2,36	10,63	2,35	15,18
AKL Nordiske Aktier P	VINX Benchmark Cap SEK (i DKK)	-0,20	8,41	1,22	9,92
AKL Europa Højt Udbytte P	MSCI Europe (i DKK)	-1,33	9,49	-0,41	6,67
AKL Europa Højt Udbytte I	MSCI Europe (i DKK)	-1,02	9,52	-0,41	6,67
AKL Europa Indeks I	MSCI Europe (i DKK)	-1,08	5,40	-0,41	6,67
AKL Europa Small Cap P	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	2,23	17,68	1,95	10,47
AKL Europa Small Cap I	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	2,59	17,72	1,95	10,47
AKL Nordamerika Indeks I	MSCI North America (i DKK)	5,33	0,10	5,29	0,66
AKL Japan Hybrid P	TOPIX (i DKK)	-0,54	2,98	0,84	3,06
AKL Japan Hybrid I	TOPIX (i DKK)	-0,12	3,07	0,84	3,06
Pengemarked	CIBOR 1 uge -0,25 pct	-0,41	-0,28	-0,33	-0,31
Mellemlange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	0,65	1,15	0,50	0,27
Lange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	0,94	0,78	1,07	0,10
AKL Kreditobligationer (euro) P	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	-1,14	0,70	-0,57	0,64
AKL Kreditobligationer (euro) I	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	-0,95	0,71	-0,57	0,64
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	-3,32	2,99	-1,31	3,90
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	-3,12	3,01	-1,31	3,90
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) P	Intet benchmark *)	-0,56	1,72	-	-
AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) I	Intet benchmark *)	-0,36	1,74	-	-
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	ML Global High Yield, BB-B Constr. (hedged til DKK)	-3,05	1,73	-2,92	2,54
AKL Emerging Market Bond Index I	BOFA ML Global Corporate & High Yield Index (TR) (hedged til DKK)	-6,07	5,00	-7,34	5,14
AKL Balance Defensiv P	Sammensat Benchmark **)	0,02	0,86	0,17	1,73
AKL Balance Stabil P	Sammensat Benchmark **)	-0,64	2,40	-0,01	4,11
AKL Balance Vækst P	Sammensat Benchmark **)	0,08	3,91	0,36	5,90

*) 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.

Til investorerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2018 for Investeringsforeningen SEBinvest og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- At halvårsregnskabet for Foreningen og dens afdelinger 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 29. august 2018

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. 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 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. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med høj risiko.

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, produktmix 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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	21.642	24.104
Kursgevinster og -tab	11.885	150.117
Administrationsomkostninger	-7.783	-11.728
Resultat før skat	25.744	162.493
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	25.744	162.493

Balance

Note		30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	17.419	15.938
1,3	Kapitalandele	1.081.277	1.259.121
	Andre aktiver	920	609
	Aktiver i alt	1.099.616	1.275.668
	Passiver		
2	Investorerens formue	1.095.399	1.274.804
	Anden gæld	4.217	864
	Passiver i alt	1.099.616	1.275.668

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	99,4	99,6
Øvrige	0,6	0,4
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.274.804	1.757.489
Udlodning fra sidste år	-378.097	-480.173
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.193	22.797
Emissioner i perioden	336.642	494.970
Indløsninger i perioden	-165.629	-698.832
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	742	1.585
Ovf. til udlodning næste år	0	447
Foreslået udlodning	0	378.097
Periodens resultat	25.744	-201.576
Investorenes formue ultimo	1.095.399	1.274.804

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	14,6
Cykliske forbrugsgoder	6,6
Finans	14,6
Forsyning	6,7
Industri	21,8
Informationsteknologi	4,2
Materialer	5,2
Medicinal og sundhed	26,3
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	AKL Danske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap_Gl	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060098598	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoinikator [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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 2,19% mod et benchmark afkast på 2,65%. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,46%-point.

AKL DANSKE AKTIER P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.568	-8.755
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-24	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-2.730	-320
Andelsklassens nettoresultat	19.813	-9.075

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	968.230	0
Udlodning fra sidste år	-286.349	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	3.502	0
Emissioner i perioden	233.310	1.099.777
Indløsninger i perioden	-90.005	-132.650
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	559	513
Ovf. til udlodning næste år	0	381
Foreslået udlodning	0	286.350
Periodens resultat	19.813	-286.141
Investorenes formue ultimo	849.060	968.230

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	2,19	11,44
Benchmark afkast (pct.) *)	2,65	15,27
Indre værdi (DKK pr. andel)	176,46	241,86
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,75	0,81
Investorenes formue (t.DKK)	849.060	1.046.459
Antal andele	4.811.644	4.326.679
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	37,54	42,37
Tracking Error	3,42	3,47

*) 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	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060851137	Noteret	Ej noteret
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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 2,50% mod et benchmark afkast på 2,65%. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,15%-point.

AKL DANSKE AKTIER I

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.966	-3.127
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-5	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-30	-2
Andelsklassens nettoresultat	5.931	-3.129

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Note 2: Investorerne formue		
Investorerne formue primo	306.574	0
Udlodning fra sidste år	-91.747	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2.309	0
Emissioner i perioden	103.332	423.410
Indløsninger i perioden	-75.624	-117.901
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	183	630
Ovf. til udlodning næste år	0	67
Foreslået udlodning	0	91.747
Periodens resultat	5.931	-91.379
Investorerne formue ultimo	246.340	306.574

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	2,50	11,47
Benchmark afkast (pct.) *)	2,65	15,27
Indre værdi (DKK pr. andel)	176,74	241,93
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,45	0,78
Investorerne formue (t.DKK)	246.340	346.363
Antal andele	1.393.783	1.431.658
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	37,54	42,37
Tracking Error	3,42	3,47

*) 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 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. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med høj risiko.

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 AKKUMULERENDE AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	4.396	2.640
Kursgevinster og -tab	2.459	15.158
Administrationsomkostninger	-1.432	-1.291
Resultat før skat	5.423	16.507
Skat	-661	-399
Halvårets nettoresultat	4.762	16.108

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	6.630	4.288
Kapitalandele	221.697	221.349
Andre aktiver	337	369
Aktiver i alt	228.664	226.006
Passiver		
2 Investorerne formue	227.451	225.808
Anden gæld	1.213	198
Passiver i alt	228.664	226.006

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige	0,1	0,1
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	225.808	153.418
Emissioner i perioden	21.487	93.638
Indløsninger i perioden	-24.762	-40.649
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	156	67
Periodens resultat	4.762	19.334
Investorenes formue ultimo	227.451	225.808

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	14,6
Cykliske forbrugsgoder	6,6
Finans	14,7
Forsyning	6,6
Industri	21,8
Informationsteknologi	4,3
Materialer	5,2
Medicinal og sundhed	26,2
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	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060850758	Noteret	Ej noteret
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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 2,03% mod et benchmark afkast på 2,35 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,32 %-point.

AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.742	-1.029
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-394	-38
Andelsklassens nettoresultat	2.348	-1.067

Note 2: Investorernes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	112.154	0
Emissioner i perioden	10.920	125.066
Indløsninger i perioden	-8.966	-13.038
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	69
Periodens resultat	2.348	57
Investorernes formue ultimo	116.513	112.154

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	2,03	10,61
Benchmark afkast (pct.) *)	2,35	15,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	268,96	261,35
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,77	0,82
Investorernes formue (t.DKK)	116.513	118.585
Antal andele	433.193	453.747
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	38,06	42,36
Tracking Error	3,44	3,21

*) 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	Styktørrelse	0
Fondskode (ISIN)	DK0010273523	Noteret	0
Skattestatus	Akkumulerende	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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 2,36% mod et benchmark afkast på 2,35%. Afdelingen har således fulgt sit benchmark.

AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.434	-290
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-2	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-19	-2
Andelsklassens nettoresultat	2.414	-292
Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	113.655	0
Emissioner i perioden	10.566	116.682
Indløsninger i perioden	-15.795	-4.715
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	99	58
Periodens resultat	2.414	1.630
Investorenes formue ultimo	110.939	113.655
Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	2,36	10,63
Benchmark afkast (pct.) *)	2,35	15,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	270,76	261,41
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,45	0,80
Investorenes formue (t.DKK)	110.939	34.152
Antal andele	409.735	130.644
Styktørrelse i DKK	100	100
Active Share	38,06	42,36
Tracking Error	3,44	3,21

*) 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.

Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen hvilket afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. 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 det fællesnordiske VINX Cap indeks som benchmark.

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 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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.329	1.763
Kursgevinster og -tab	-1.193	3.891
Administrationsomkostninger	-492	-563
Resultat før skat	644	5.091
Skat	-824	-177
Halvårets nettoresultat	-180	4.914

Balance

Note		30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	987	454
1,3	Kapitalandele	49.433	59.805
	Andre aktiver	89	169
	Aktiver i alt	50.509	60.428
	Passiver		
2	Investorerens formue	50.454	60.105
	Anden gæld	55	323
	Passiver i alt	50.509	60.428

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	99,4	99,5
Øvrige	0,6	0,5
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	60.105	60.806
Udlodning fra sidste år	-3.840	-3.293
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	224	157
Emissioner i perioden	5.608	8.893
Indløsninger i perioden	-11.520	-13.164
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	25
Ovf. til udlodning næste år	0	49
Foreslået udlodning	0	3.840
Periodens resultat	-180	2.791
Investorenes formue ultimo	50.454	60.105
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2018	
Danmark		25,9
Finland		16,8
Færøerne		2,1
Norge		17,1
Schweiz		1,4
Sverige		36,7
I alt, alle lande		100,0

AKL Nordiske Aktier P

Afdeling	AKL Nordiske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	VINX Benchmark Cap SEK_NI	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060850915	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoinikator [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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,20% mod et benchmark afkast på 1,22 %. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med 1,42 %-point.

AKL NORDISKE AKTIER P

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	37	68
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-216	-21
Andelsklassens nettoresultat	-180	47

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Note 2: Investorerne formue		
Investorerne formue primo	60.105	0
Udlodning fra sidste år	-3.840	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	224	0
Emissioner i perioden	5.608	65.805
Indløsninger i perioden	-11.520	-7.494
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	57	44
Ovf. til udlodning næste år	0	49
Foreslået udlodning	0	3.840
Periodens resultat	-180	-2.140
Investorerne formue ultimo	50.454	60.105

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	-0,20	8,41
Benchmark afkast (pct.) *)	1,22	9,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,79	108,16
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,87	0,91
Investorerne formue (t.DKK)	50.454	62.635
Antal andele	486.107	579.081
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	70,12	65,59
Tracking Error	3,76	3,84

*) 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 kurserne 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.

Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen. 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 risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med høj risiko.

Afdelingen benytter MSCI Europe (i DKK) som benchmark. Dette indeks følger markedsudviklingen i de 16 udviklede lande i Europa.

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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	39.708	23.962
Kursgevinster og -tab	-41.112	65.314
Administrationsomkostninger	-6.566	-6.655
Resultat før skat	-7.970	82.621
Skat	-5.210	-3.122
Halvårets nettoresultat	-13.180	79.499

Balance

Note		30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	29.494	26.020
1,4	Kapitalandele	1.141.354	1.090.605
1,3	Afledte finansielle instrumenter	452	405
	Andre aktiver	10.184	4.470
	Aktiver i alt	1.181.484	1.121.500
	Passiver		
2	Investorerne formue	1.179.839	1.120.538
1,3	Afledte finansielle instrumenter	452	405
	Anden gæld	1.193	557
	Passiver i alt	1.181.484	1.121.500

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	99,9	99,8
Øvrige	0,1	0,2

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

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.120.538	834.075
Emissioner i perioden	136.795	431.975
Indløsninger i perioden	-65.111	-282.630
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	797	1.287
Periodens resultat	-13.180	135.831

Investorenes formue ultimo	1.179.839	1.120.538
-----------------------------------	------------------	------------------

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

Købte aktiefutures	20.212
--------------------	--------

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
---	------------

Basis forbrugsgoder	9,9
Cykliske forbrugsgoder	13,9
Ejendomme	3,3
Energi	5,0
Finans	21,3
Forsyning	6,0
Industri	12,9
Informationsteknologi	2,1
Materialer	12,3
Medicinal og sundhed	8,9
Telekommunikation	4,4
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Europa Højt Udbytte P

Afdeling	AKL Europa Højt Udbytte P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (net div)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060255875	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoinikator [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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -1,33% mod et benchmark afkast på -0,41%. Afdelingen har således underperformeret sit benchmark med 0,92%-point.

AKL EUROPA HØJT UDBYTTE P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.404	-5.045
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-1.334	-123
Andelsklassens nettoresultat	-5.738	-5.168

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	424.595	0
Emissioner i perioden	28.380	472.708
Indløsninger i perioden	-20.255	-65.610
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	189	311
Periodens resultat	-5.738	17.186
Investorenes formue ultimo	427.171	424.595

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,33	9,49
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,41	6,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	161,84	155,85
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,76	0,76
Investorenes formue (t.DKK)	427.171	404.906
Antal andele	2.639.549	2.598.050
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	87,23	83,49
Tracking Error	2,50	3,19

*) 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 (net div)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060585230	Noteret	Ej noteret
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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -1,02% mod et benchmark afkast på -0,41%. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,61%-point.

AKL EUROPA HØJT UDBYTTE I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.399	-6.669
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-43	-2
Andelsklassens nettoresultat	-7.442	-6.671
Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	695.943	0
Emissioner i perioden	108.413	744.132
Indløsninger i perioden	-44.855	-75.382
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	608	864
Periodens resultat	-7.442	26.329
Investorerne formue ultimo	752.667	695.943
Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,02	9,52
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,41	6,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	162,90	155,90
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,45	0,73
Investorerne formue (t.DKK)	752.667	522.003
Antal andele	4.620.532	3.348.428
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	87,23	83,49
Tracking Error	2,49	3,19

*) 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. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen benytter MSCI Europe (i DKK) som benchmark. Dette indeks viser udviklingen i aktiekurserne på de største aktiemarkeder i Europa, og indekset består af flere end 400 enkeltaktier.

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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.886	2.204
Kursgevinster og -tab	-2.223	3.887
Administrationsomkostninger	-261	-516
Resultat før skat	-598	5.575
Skat	-223	-258
Halvårets nettoresultat	-821	5.317

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	110	127
Kapitalandele	64.374	65.371
Andre aktiver	750	594
Aktiver i alt	65.234	66.092
Passiver		
2 Investorernes formue	65.205	66.080
Anden gæld	29	12
Passiver i alt	65.234	66.092

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	98,7	99,0
Øvrige	1,3	1,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	66.080	89.742
Emissioner i perioden	4.231	14.165
Indløsninger i perioden	-4.307	-45.428
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	0
Periodens resultat	-821	7.601
Investorenes formue ultimo	65.205	66.080

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	13,2
Cykliske forbrugsgoder	10,5
Ejendomme	1,2
Energi	8,2
Finans	20,0
Forsyning	3,8
Industri	13,3
Informationsteknologi	5,5
Materialer	9,1
Medicinal og sundhed	12,0
Telekommunikation	3,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Europa Indeks I

Afdeling	AKL Europa Indeks I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (net div)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812584	Noteret	Ej noteret
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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -1,08% mod et benchmark afkast på -0,41%. Afdelingen har altså underperformet sit benchmark med 0,67%-point.

AKL EUROPA INDEKS I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-773	-1.192
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-48	-2
Andelsklassens nettoresultat	-821	-1.194

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	66.080	0
Emissioner i perioden	4.231	79.642
Indløsninger i perioden	-4.307	-14.554
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	47
Periodens resultat	-821	945
Investorenes formue ultimo	65.205	66.080

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,08	5,40
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,41	6,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	126,42	124,08
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,39	0,63
Investorenes formue (t.DKK)	65.205	72.327
Antal andele	515.778	582.902
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	15,16	18,35
Tracking Error	0,66	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. Det er således forbundet med høj risiko at investere i afdelingen.

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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	37.903	24.643
Kursgevinster og -tab	30.271	205.884
Administrationsomkostninger	-13.055	-10.408
Resultat før skat	55.119	220.119
Skat	-2.990	-2.561
Halvårets nettoresultat	52.129	217.558

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	82.670	18.178
Kapitalandele	1.936.140	1.364.613
Andre aktiver	21.225	7.758
Aktiver i alt	2.040.035	1.390.549
Passiver		
2 Investorerne formue	2.039.976	1.389.134
Anden gæld	59	1.415
Passiver i alt	2.040.035	1.390.549

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	99,9	99,8
Øvrige	0,1	0,2
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.389.134	1.402.137
Udlodning fra sidste år	-182.658	-190.703
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-3.826	166
Emissioner i perioden	815.251	300.679
Indløsninger i perioden	-33.741	-414.314
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.687	1.590
Ovf. til udlodning næste år	0	276
Foreslået udlodning	0	182.658
Periodens resultat	52.129	106.645
Investorenes formue ultimo	2.039.976	1.389.134

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	9,0
Cykliske forbrugsgoder	9,2
Ejendomme	5,9
Energi	2,0
Finans	21,9
Industri	16,6
Informationsteknologi	21,0
Materialer	4,1
Medicinal og sundhed	8,2
Telekommunikation	2,1
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Europa Small Cap P

Afdeling	AKL Europa Small Cap P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	EUROPE SMALL CAP NTR	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060850675	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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 2,23% mod et benchmark afkast på 1,95%. Afdelingen har således outperformat sit benchmark med 0,28%-point.

AKL EUROPA SMALL CAP P

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	43.825	-2.525
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-10	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-4.345	-272
Andelsklassens nettoresultat	39.470	-2.797

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Note 2: Investorenes formue		
Investorenes formue primo	979.825	0
Udlodning fra sidste år	-127.895	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-678	0
Emissioner i perioden	696.498	978.612
Indløsninger i perioden	-20.542	-47.002
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.257	459
Ovf. til udlodning næste år	0	217
Foreslået udlodning	0	127.895
Periodens resultat	39.470	-80.356
Investorenes formue ultimo	1.569.935	979.825

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	2,23	17,68
Benchmark afkast (pct.) *)	1,95	10,47
Indre værdi (DKK pr. andel)	385,07	408,86
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,75	0,82
Investorenes formue (t.DKK)	1.569.935	899.879
Antal andele	4.077.051	2.200.924
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,87	95,56
Tracking Error	5,78	5,52

*) 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	EUROPE SMALL CAP NTR	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010260629	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoinikator [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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 2,59% mod et benchmark afkast på 1,95%. Afdelingen har således outperformat sit benchmark med 0,64%-point.

AKL EUROPA SMALL CAP I

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.695	-1.028
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-4	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-33	-2
Andelsklassens nettoresultat	12.659	-1.030

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Note 2: Investorernes formue		
Investorernes formue primo	409.310	0
Udlodning fra sidste år	-54.763	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-3.147	0
Emissioner i perioden	118.751	420.825
Indløsninger i perioden	-13.200	-31.427
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	431	580
Ovf. til udlodning næste år	0	59
Foreslået udlodning	0	54.763
Periodens resultat	12.659	-35.490
Investorernes formue ultimo	470.041	409.310

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	2,59	17,72
Benchmark afkast (pct.) *)	1,95	10,47
Indre værdi (DKK pr. andel)	386,30	408,98
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,46	0,79
Investorernes formue (t.DKK)	470.041	313.686
Antal andele	1.216.790	767.000
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	95,87	95,56
Tracking Error	5,78	5,52

*) 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. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen. 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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	19.851	16.412
Kursgevinster og -tab	88.138	-7.435
Andre indtægter	2	46
Administrationsomkostninger	-5.287	-6.942
Resultat før skat	102.704	2.081
Skat	-2.433	-2.110
Halvårets nettoresultat	100.271	-29

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	625	726
1,3 Kapitalandele	2.023.456	1.699.979
Andre aktiver	4.658	3.534
Aktiver i alt	2.028.739	1.704.239
Passiver		
2 Investorenes formue	2.027.390	1.703.634
Anden gæld	1.349	605
Passiver i alt	2.028.739	1.704.239

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	99,8	99,7
Øvrige	0,2	0,3
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018	31.12.2017
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.703.634	1.347.763
Udlodning fra sidste år	-153.625	-207.878
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-25.467	-3.615
Emissioner i perioden	516.345	858.400
Indløsninger i perioden	-114.747	-373.671
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	979	1.314
Ovf. til udlodning næste år	0	1.536
Foreslået udlodning	0	153.625
Periodens resultat	100.271	-73.840
Investorenes formue ultimo	2.027.390	1.703.634

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	6,5
Cykliske forbrugsgoder	13,0
Ejendomme	2,8
Energi	6,9
Finans	15,3
Forsyning	2,8
Industri	8,8
Informationsteknologi	25,6
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 (net div)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283211	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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 5,33% mod et benchmark afkast på 5,29%. Afdelingen har således performet på niveau med sit benchmark.

AKL NORDAMERIKA INDEKS I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	100.410	-23.261
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-11	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-128	-2
Andelsklassens nettoresultat	100.271	-23.263

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.703.634	0
Udlodning fra sidste år	-153.625	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-25.467	0
Emissioner i perioden	516.345	1.720.180
Indløsninger i perioden	-114.747	-74.654
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	979	1.220
Ovf. til udlodning næste år	0	1.536
Foreslået udlodning	0	153.625
Periodens resultat	100.271	-98.273
Investorenes formue ultimo	2.027.390	1.703.634

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	5,33	0,10
Benchmark afkast (pct.) *)	5,29	0,66
Indre værdi (DKK pr. andel)	80,64	80,06
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,28	0,54
Investorenes formue (t.DKK)	2.027.390	1.244.061
Antal andele	25.140.167	15.538.612
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	6,79	1,91
Tracking Error	0,29	0,26

*) 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. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen. 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.

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

JAPAN HYBRID AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.798	1.884
Kursgevinster og -tab	-1.635	5.455
Administrationsomkostninger	-1.554	-1.695
Resultat før skat	-391	5.644
Skat	-421	-286
Halvårets nettoresultat	-812	5.358

Balance

Note		30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	10.919	3.857
1,3	Kapitalandele	306.781	284.357
1	Afledte finansielle instrumenter	157	0
	Andre aktiver	4.051	12.573
	Aktiver i alt	321.908	300.787
	Passiver		
2	Investorenes formue	318.171	287.728
1	Afledte finansielle instrumenter	157	0
	Anden gæld	3.580	13.059
	Passiver i alt	321.908	300.787

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	99,9
Øvrige	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	287.728	194.907
Emissioner i perioden	47.455	108.642
Indløsninger i perioden	-16.520	-50.843
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	320	377
Periodens resultat	-812	34.645
Investorenes formue ultimo	318.171	287.728

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	4,5
Cykliske forbrugsgoder	21,5
Ejendomme	1,7
Energi	0,9
Finans	8,5
Forsyning	0,9
Futures Japanske aktier	-0,1
Industri	19,9
Informationsteknologi	20,3
Materialer	8,1
Medicinal og sundhed	11,6
Telekommunikation	2,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Japan Hybrid P

Afdeling	AKL Japan Hybrid P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	TOPIX TR INDEX	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060851483	Noteret	Nasdaq Copenhagen
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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,54% mod et benchmark afkast på 0,84%. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 1,38%-point.

AKL JAPAN HYBRID P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-42	-860
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-128	-14
Andelsklassens nettoresultat	-170	-874

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	31.420	0
Emissioner i perioden	1.765	41.797
Indløsninger i perioden	-3.706	-13.874
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	27
Periodens resultat	-170	3.470
Investorerne formue ultimo	29.337	31.420

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-0,54	2,98
Benchmark afkast (pct.) *)	0,84	3,06
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,57	108,34
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,87	0,82
Investorerne formue (t.DKK)	29.337	39.050
Antal andele	245.356	360.443
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	79,20	76,30
Tracking Error	5,13	5,36

*) 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 TR INDEX	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283054	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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,12% mod et benchmark afkast på 0,84%. Afdelingen har således underperformat sit benchmark med 0,96%-point.

AKL JAPAN HYBRID I

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-614	-4.145
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-28	-2
Andelsklassens nettoresultat	-642	-4.147
Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	256.307	0
Emissioner i perioden	45.691	247.154
Indløsninger i perioden	-12.814	-11.655
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	292	332
Periodens resultat	-642	20.476
Investorerne formue ultimo	288.834	256.307
Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-0,12	3,07
Benchmark afkast (pct.) *)	0,84	3,06
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,54	108,44
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,46	0,78
Investorerne formue (t.DKK)	288.834	184.293
Antal andele	2.396.144	1.699.557
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	79,20	76,30
Tracking Error	5,12	5,36

*) 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 1W minus 25 bps Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060850832	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [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 2018

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 på trin 2 i 7-trins risikoskalaen indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med lav risiko.

Afdelingens benchmark består af CIBOR 1 uge fratrullet 0,25 %-point.

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 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,41 % mod et benchmark afkast på -0,333 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,08 %-point.

PENGEMARKED

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	-260	-149
Kursgevinster og -tab	-403	-63
Administrationsomkostninger	-443	-533
Resultat før skat	-1.106	-745
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-1.106	-745

Balance

Note		30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	163.288	175.065
1,3	Obligationer	92.438	98.156
	Andre aktiver	231	414
	Aktiver i alt	255.957	273.635
	Passiver		
2	Investorenes formue	253.684	271.806
	Anden gæld	2.273	1.829
	Passiver i alt	255.957	273.635

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	271.806	322.993
Emissioner i perioden	52.434	107.111
Indløsninger i perioden	-69.450	-157.111
Periodens resultat	-1.106	-1.187
Investorenes formue ultimo	253.684	271.806

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Realkreditobligationer	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-0,41	-0,28
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,33	-0,31
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,23	97,79
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,17	0,17
Investorenes formue (t.DKK)	253.684	298.962
Antal andele	2.609.140	3.057.340
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	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060059186	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 2018

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.

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling middel, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Afdelingen har frem til og med 2016 benyttet EFFAS Danmark 3-5 år som benchmark. Afdelingen har pr. 1. januar 2017 skiftet benchmark til et benchmark, der omfatter 50% statsobligationer og 50% realkreditobligationer.

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 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 0,65 % mod et benchmark afkast på 0,50 %. Afdelingen har således outperformat sit benchmark med 0,15 % -point.

MELLEMLANGE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.080	1.249
Kursgevinster og -tab	-318	57
Administrationsomkostninger	-210	-224
Resultat før skat	552	1.082
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	552	1.082

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	217	466
1,3 Obligationer	86.231	94.190
Andre aktiver	2.614	3.389
Aktiver i alt	89.062	98.045
Passiver		
2 Investorerne formue	89.033	97.833
Anden gæld	29	212
Passiver i alt	89.062	98.045

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	97.833	96.888
Udlodning fra sidste år	-1.647	-1.952
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	135	26
Emissioner i perioden	4.861	21.731
Indløsninger i perioden	-12.714	-21.573
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	31
Ovf. til udlodning næste år	0	61
Foreslået udlodning	0	1.647
Periodens resultat	552	974
Investorenes formue ultimo	89.033	97.833

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Finans	20,2
Industri	8,6
Realkreditobligationer	62,4
Statsobligationer	8,8
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	0,65	1,15
Benchmark afkast (pct.) *)	0,50	0,27
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,04	93,47
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,23	0,23
Investorenes formue (t.DKK)	89.033	95.456
Antal andele	946.793	1.021.265
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	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016002496	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 2018

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 5 og 10 år. I praksis betyder det, at afdelingens værdi kan falde med op til 10 % hvis renteniveauet stiger med 1 %-point.

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling middel, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Afdelingen har frem til og med 2016 benyttet EFFAS Danmark 3-5 år som benchmark. Benchmarket består af danske statsobligationer med en lang restløbetid.

Afdelingen har pr. 1. januar 2017 skiftet benchmark til et benchmark, der omfatter 50% statsobligationer og 50% realkreditobligationer.

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 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 0,54 % mod et benchmark afkast på 1,07 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,16 % -point.

LANGE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.457	1.644
Kursgevinster og -tab	65	-267
Administrationsomkostninger	-284	-300
Resultat før skat	1.238	1.077
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.238	1.077

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	1.205	503
Obligationer	133.313	136.674
Andre aktiver	1.857	2.318
Aktiver i alt	136.375	139.495
Passiver		
2 Investorerne formue	136.346	139.482
Anden gæld	29	13
Passiver i alt	136.375	139.495

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	139.482	141.905
Udlodning fra sidste år	-3.657	-4.126
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	72	114
Emissioner i perioden	4.457	9.592
Indløsninger i perioden	-5.251	-11.855
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	13
Ovf. til udlodning næste år	0	35
Foreslået udlodning	0	3.657
Periodens resultat	1.238	147
Investorenes formue ultimo	136.346	139.482

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2018
Finans	12,6
Industri	4,8
Realkreditobligationer	66,4
Statsobligationer	16,2
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret

	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	0,94	0,78
Benchmark afkast (pct.) *)	1,07	0,10
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,22	100,97
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,21	0,21
Investorenes formue (t.DKK)	136.346	139.000
Antal andele	1.347.060	1.376.639
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.

Risikoen ved investering i denne afdeling er middel, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen har siden 1. marts 2014 benyttet iBoxx Euro Corporate Overall Total Return Index som benchmark. Dette benchmark afspejler udviklingen i over 400 kreditobligationer udstedt i EUR.

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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.841	1.996
Kursgevinster og -tab	-2.743	-370
Administrationsomkostninger	-652	-855
Resultat før skat	-1.554	771
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-1.554	771

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	1.533	1.242
Obligationer	119.280	162.009
Andre aktiver	1.380	2.440
Aktiver i alt	122.193	165.691
Passiver		
2 Investorerne formue	121.152	165.468
Anden gæld	1.041	223
Passiver i alt	122.193	165.691

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	165.468	184.290
Udlodning fra sidste år	-1.937	-5.397
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	500	957
Emissioner i perioden	7.854	43.459
Indløsninger i perioden	-49.274	-61.717
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	95	251
Ovf. til udlodning næste år	0	67
Foreslået udlodning	0	1.937
Periodens resultat	-1.554	1.622
Investorenes formue ultimo	121.152	165.468
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018	
Basis forbrugsgoder	10,5	
Cykliske forbrugsgoder	4,9	
Energi	6,3	
Finans	45,2	
Forsyning	4,3	
Industri	1,1	
Informationsteknologi	4,4	
Materialer	7,3	
Medicinal og sundhed	1,8	
Realkreditobligationer	2,1	
Telekommunikation	12,1	
I alt, alle sektorer	100,0	

AKL Kreditobligationer (Euro) P

Afdeling	AKL Kreditobligationer (euro) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060046951	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoinikator [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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -1,14 % mod et benchmark afkast på -0,57 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med -0,57 %-point.

AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-503	-437
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-109	-11
Andelsklassens nettoresultat	-612	-448

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	53.790	0
Udlodning fra sidste år	-562	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	5	0
Emissioner i perioden	1.597	68.887
Indløsninger i perioden	-3.239	-15.777
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	12	39
Ovf. til udlodning næste år	0	32
Foreslået udlodning	0	562
Periodens resultat	-612	47
Investorenes formue ultimo	50.991	53.790

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-1,14	0,70
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,57	0,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,07	103,49
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,57	0,55
Investorenes formue (t.DKK)	50.991	66.461
Antal andele	494.707	642.206
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) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060851053	Noteret	Ej noteret
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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,95 % mod et benchmark afkast på -0,57 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,38%-point.

AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) I

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-923	-614
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-19	-2
Andelsklassens nettoresultat	-942	-616
Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	111.678	0
Udlodning fra sidste år	-1.376	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	496	0
Emissioner i perioden	6.257	112.442
Indløsninger i perioden	-46.035	-1.974
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	83	72
Ovf. til udlodning næste år	0	35
Foreslået udlodning	0	1.376
Periodens resultat	-942	-273
Investorerne formue ultimo	70.161	111.678

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	-0,95	0,71
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,57	0,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,24	103,50
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,38	0,54
Investorerne formue (t.DKK)	70.161	92.301
Antal andele	679.590	891.787
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. Valutarisikoen 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 renterisiko udtrykkes ved varigheden, der skal ligge mellem 3,5 og 5,5 år. Det betyder, at afdelingens formue falder med op til 5,5 %, hvis markedsrenteniveauet for denne type kreditobligationer stiger med 1 %-point.

Det er forbundet med mellem risiko at investere i afdelingen. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen benytter ML US High Yield Master Cash Pay Constrained (hedged til DKK) som benchmark.

Særlige risici

Markedet for kreditobligationer er som alle andre obligations- og aktiemarkeder behæftet med risici. En kreditobligation prissættes 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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	34.257	49.705
Kursgevinster og -tab	-65.523	16.148
Administrationsomkostninger	-6.067	-13.149
Resultat før skat	-37.333	52.704
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-37.333	52.704

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	20.699	29.070
1,4 Obligationer	968.676	1.194.987
1,3 Afledte finansielle instrumenter	3.033	24.189
Andre aktiver	18.245	22.318
Aktiver i alt	1.010.653	1.270.564
Passiver		
2 Investorenes formue	978.195	1.268.151
1,3 Afledte finansielle instrumenter	27.129	729
Anden gæld	5.329	1.684
Passiver i alt	1.010.653	1.270.564

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	102,6	96,8
Øvrige	-2,6	3,2
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.268.151	1.796.499
Udlodning fra sidste år	-187.413	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	4.566	0
Emissioner i perioden	180.786	141.379
Indløsninger i perioden	-251.490	-737.552
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	928	2.836
Ovf. til udlodning næste år	0	294
Foreslået udlodning	0	187.413
Periodens resultat	-37.333	-122.718
Investorenes formue ultimo	978.195	1.268.151

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

Valuta	Eksponering
DKK	981.127
USD	-1.008.912

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte rentefutures	-54.455
---------------------	---------

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 30.06.2018

Basis forbrugsgoder	2,6
Cykliske forbrugsgoder	10,1
Ejendomme	2,0
Energi	12,3
Finans	27,6
Forsyning	1,9
Industri	8,1
Informationsteknologi	7,1
Materialer	8,9
Medicinal og sundhed	7,2
Råvarer	2,4
Telekommunikation	9,8
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	ICE BofAML US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060851996	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
Risikoindeks [1-7] **) 3		Morningstar rating [1-5] **) Ikke rated	
*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.			
**)Gældende pr. ultimo 2018			

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -3,32 % mod et benchmark afkast på -1,31 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 2,01 %-point.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) P

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.487	-1.012
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-1.023	-180
Andelsklassens nettoresultat	-15.511	-1.192
Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	572.020	0
Udlodning fra sidste år	-83.769	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	6.599	0
Emissioner i perioden	46.316	901.434
Indløsninger i perioden	-220.049	-333.982
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	620	931
Ovf. til udlodning næste år	0	258
Foreslået udlodning	0	83.769
Periodens resultat	-15.511	-80.390
Investorenes formue ultimo	306.226	572.020
Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-3,32	2,99
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,31	3,90
Indre værdi (DKK pr. andel)	89,40	107,79
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,65	0,73
Investorenes formue (t.DKK)	306.226	899.186
Antal andele	3.425.299	8.341.776
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	ICE BofAML US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016284029	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
Risikoindeks [1-7] **) 3		Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. ultimo 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -3,12 % mod et benchmark afkast på -1,31%. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 1.81 %-point.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) I

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.782	-1.115
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-38	-2
Andelsklassens nettoresultat	-21.822	-1.117
Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	696.131	0
Udlodning fra sidste år	-103.644	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-2.033	0
Emissioner i perioden	134.471	1.010.080
Indløsninger i perioden	-31.441	-321.335
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	307	1.514
Ovf. til udlodning næste år	0	36
Foreslået udlodning	0	103.644
Periodens resultat	-21.822	-97.809
Investorerne formue ultimo	671.969	696.131
Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-3,12	3,01
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,31	3,90
Indre værdi (DKK pr. andel)	89,54	107,81
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,44	0,71
Investorerne formue (t.DKK)	671.969	959.436
Antal andele	7.504.521	8.898.959
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. Afdelingen følger en aktiv strategi.

Afdelingens renterisiko udtrykkes ved varigheden, der skal ligge mellem 3,5 og 5,5 år. Det betyder, at afdelingens formue falder med op til 5,5 %, hvis markedsrenteniveauet for denne type kreditobligationer stiger med 1 %-point.

Det er forbundet med mellem risiko at investere i afdelingen. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 4 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 prisfastsættes 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

US HY BONDS SHORT DURATION (SKY HARBOR) AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	8.202	16.846
Kursgevinster og -tab	-7.986	-4.063
Administrationsomkostninger	-1.443	-3.561
Resultat før skat	-1.227	9.222
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-1.227	9.222

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	6.933	11.910
1,4 Obligationer	228.845	268.226
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	5.990
Andre aktiver	6.468	4.993
Aktiver i alt	242.246	291.119
Passiver		
2 Investorerne formue	235.420	289.897
1,3 Afledte finansielle instrumenter	2.681	252
Anden gæld	4.145	970
Passiver i alt	242.246	291.119

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	101,2	98,0
Øvrige	-1,2	2,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	289.895	537.455
Udlodning fra sidste år	-25.237	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.950	0
Emissioner i perioden	14.853	92.553
Indløsninger i perioden	-45.000	-351.871
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	186	821
Ovf. til udlodning næste år	0	93
Foreslået udlodning	0	25.237
Periodens resultat	-1.227	-14.391
Investorenes formue ultimo	235.420	289.897

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

Valuta	Eksponering
DKK	237.787
USD	-240.582

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	1,8
Cykliske forbrugsgoder	14,2
Ejendomme	1,4
Energi	8,1
Finans	21,4
Forsyning	1,2
Industri	14,2
Informationsteknologi	5,6
Materialer	9,6
Medicinal og sundhed	8,5
Råvarer	3,8
Telekommunikation	10,2
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)	DK0016283484	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SKY Harbor (USA)
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

***)Gældende pr. ultimo 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,56 %, Hvilket anses for tilfredsstillende sammenholdt med det generelle afkast i High Yield obligationer.

AKL US HY BONDS SHORT DURATION (SKY HARBOR) P

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-387	-113
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-217	-35
Andelsklassens nettoresultat	-604	-148

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Note 2: Investorernes formue		
Investorernes formue primo	117.099	0
Udlodning fra sidste år	-10.070	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	2.029	0
Emissioner i perioden	468	196.126
Indløsninger i perioden	-37.969	-79.509
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	132	269
Ovf. til udlodning næste år	0	17
Foreslået udlodning	0	10.070
Periodens resultat	-604	-9.874
Investorernes formue ultimo	71.085	117.099

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	-0,56	1,72
Indre værdi (DKK pr. andel)	93,00	102,02
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,68	0,64
Investorernes formue (t.DKK)	71.085	184.829
Antal andele	764.334	1.811.628
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)	DK0060812741	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SKY Harbor (USA)
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

***)Gældende pr. ultimo 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,36 %. Hvilket anses for tilfredsstillende sammenholdt med det generelle afkast i High Yield obligationer.

AKL US HY BONDS SHORT DURATION (SKY HARBOR) I

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-561	-200
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-64	-2
Andelsklassens nettoresultat	-625	-202

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Note 2: Investorernes formue		
Investorernes formue primo	172.797	0
Udlodning fra sidste år	-15.167	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-79	0
Emissioner i perioden	14.385	400.903
Indløsninger i perioden	-7.031	-229.403
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	54	449
Ovf. til udlodning næste år	0	76
Foreslået udlodning	0	15.167
Periodens resultat	-625	-14.395
Investorernes formue ultimo	164.334	172.797

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	-0,36	1,74
Indre værdi (DKK pr. andel)	93,21	102,04
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,48	0,62
Investorernes formue (t.DKK)	164.334	394.137
Antal andele	1.762.995	3.862.484
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, hvor op til 30 % af porteføljens formue kan placeres i obligationer udstedt af europæiske virksomheder. Resten placeres i obligationer udstedt af nordamerikanske virksomheder. Porteføljens optionsjusterede varighed (MOAD) skal ligge mellem 3,5 og 5,5 år. 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 renterisiko udtrykkes ved varigheden, der skal ligge mellem 3,5 og 5,5 år. Det betyder, at afdelingens formue falder med op til 5,5 % hvis markedsrenteniveauet for denne type kreditobligationer stiger med 1 % point.

Det er forbundet med mellem risiko at investere i afdelingen. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen.

Særlige risici

Markedet for kreditobligationer er som alle andre obligations- og aktiemarkeder behæftet med risici. En kreditobligation prisfastsættes 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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	3.493	5.444
Kursgevinster og -tab	-7.699	554
Administrationsomkostninger	-1.065	-1.638
Resultat før skat	-5.271	4.360
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-5.271	4.360

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	6.196	4.249
1,4 Obligationer	157.437	166.605
1,3 Afledte finansielle instrumenter	880	1.760
Andre aktiver	4.869	2.240
Aktiver i alt	169.382	174.854
Passiver		
2 Investorenes formue	165.319	174.818
1,3 Afledte finansielle instrumenter	16	23
Anden gæld	4.047	13
Passiver i alt	169.382	174.854

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	99,5	99,2
Øvrige	0,5	0,8
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	174.818	264.786
Udlodning fra sidste år	-13.580	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	146	0
Emissioner i perioden	12.135	89
Indløsninger i perioden	-2.945	-94.453
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	167
Øvf. til udlodning næste år	0	168
Foreslået udlodning	0	13.580
Periodens resultat	-5.271	-9.519
Investorenes formue ultimo	165.319	174.818

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

Valuta	Eksponering
DKK	163.226
EUR	-52.900
GBP	-11.795
USD	-97.892

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Basis forbrugsgoder	2,9
Cykliske forbrugsgoder	8,7
Ejendomme	2,5
Energi	4,5
Finans	33,2
Forsyning	1,6
Industri	8,1
Informationsteknologi	0,6
Materialer	6,5
Medicinal og sundhed	11,5
Råvarer	0,4
Statsobligationer	12,9
Telekommunikation	6,6
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P

Afdeling	AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	ICE BofAML Global Corporate & High Yield Index Total Return Hedged to DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060851723	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Muzinich & Co. (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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -3,05% mod et benchmark afkast på -2,92 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,13 %-point.

AKL GLOBAL TACTICAL CREDIT (MUZINICH) P

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.888	-291
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-383	-53
Andelsklassens nettoresultat	-5.271	-344
Note 2: Investorernes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorernes formue primo	174.818	0
Udlodning fra sidste år	-13.580	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	146	0
Emissioner i perioden	12.135	255.251
Indløsninger i perioden	-2.945	-80.054
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	162
Ovf. til udlodning næste år	0	168
Foreslået udlodning	0	13.580
Periodens resultat	-5.271	-14.289
Investorernes formue ultimo	165.319	174.818

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-3,05	1,73
Benchmark afkast (pct.) *)	-2,92	2,54
Indre værdi (DKK pr. andel)	70,14	78,53
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,63	0,64
Investorernes formue (t.DKK)	165.319	254.280
Antal andele	2.357.070	3.237.884
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 gældbeviser udstedt af stater, statsgaranterede organisationer og andre offentlige myndigheder i Emerging Markets landene. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi.

Det er forbundet med mellem til middel risiko at investere i afdelingen. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen.

Afdelingen benytter J.P. Morgan EMBI Global Core Index (i USD) 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 prisfastsættes 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 specifikt 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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	11.919	14.738
Kursgevinster og -tab	-38.203	13.248
Administrationsomkostninger	-1.467	-2.721
Resultat før skat	-27.751	25.265
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-27.751	25.265

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.284	1.769
1,4 Obligationer	420.120	445.303
1,3 Afledte finansielle instrumenter	0	8.347
Andre aktiver	7.237	7.272
Aktiver i alt	429.641	462.691
Passiver		
2 Investorenes formue	424.821	462.679
1,3 Afledte finansielle instrumenter	4.784	0
Anden gæld	36	12
Passiver i alt	429.641	462.691

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	101,2	97,7
Øvrige	-1,2	2,3
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	462.679	551.253
Udlodning fra sidste år	-25.929	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	276	0
Emissioner i perioden	23.675	2.528
Indløsninger i perioden	-8.172	-123.215
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	43	580
Ovf. til udlodning næste år	0	241
Foreslået udlodning	0	25.929
Periodens resultat	-27.751	5.363
Investorenes formue ultimo	424.821	462.679

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

Valuta	Eksponering
DKK	422.572
USD	-427.559

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Note 4: Finansielle instrumenters geografiske fordeling (pct.)	30.06.2018
Afrika	10,1
EU og associerede lande	11,4
Mellemøsten	6,2
Sydamerika	40,3
Sydøstasien	19,7
Øvrige Eupæiske lande	12,3
I alt	100,0

AKL Emerging Market Bond Index I

Afdeling	AKL Emerging Market Bond Index I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	JPMorgan EMBI Global Core Hedged in DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060851210	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindeks [1-7] **) 4		Morningstar rating [1-5] **)	★★★

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

**) Gældende pr. ultimo 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -6,07% mod et benchmark afkast på -7,34%. Afdelingen har således outpermet sit benchmark med 1,27 %-point.

AKL EMERGING MARKET BOND INDEX I

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-27.703	-3.062
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-48	-2
Andelsklassens nettoresultat	-27.751	-3.064

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	462.679	0
Udlodning fra sidste år	-25.929	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	276	0
Emissioner i perioden	23.675	510.874
Indløsninger i perioden	-8.172	-51.609
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	43	259
Ovf. til udlodning næste år	0	241
Foreslået udlodning	0	25.929
Periodens resultat	-27.751	-23.015
Investorenes formue ultimo	424.821	462.679

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-6,07	5,00
Benchmark afkast (pct.) *)	-7,34	5,14
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,55	111,00
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,33	0,54
Investorenes formue (t.DKK)	424.821	503.435
Antal andele	4.267.623	4.535.572
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 78 % i obligationer, 18 % i aktier og 4 % i råvarer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 35 %. 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.

Grundet den store andel af obligationer i afdelingen er risikoen ved at investere i denne afdeling middel, dvs. en placering 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.

F.eks. skal der ligge en andel af obligationer på 78 % i afdelingen, men da afdelingens investeringsstrategi er baseret på taktisk aktivallokering, kan andelen variere omkring dette niveau.

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.

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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	395	808
Kursgevinster og -tab	-212	-173
Administrationsomkostninger	-182	-233
Resultat før skat	1	402
Skat	-29	-78
Halvårets nettoresultat	-28	324

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	1.927	381
1,3 Obligationer	20.828	23.624
1,3 Kapitalandele	9.051	10.062
Andre aktiver	383	570
Aktiver i alt	32.189	34.637
Passiver		
2 Investorenes formue	32.161	34.625
Anden gæld	28	12
Passiver i alt	32.189	34.637

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	94,1	95,3
Øvrige	5,9	4,7
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	34.625	42.735
Emissioner i perioden	2.113	1.922
Indløsninger i perioden	-4.562	-11.244
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	22
Periodens resultat	-28	1.190
Investorenes formue ultimo	32.161	34.625

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Investeringsforeninger	28,8
Realkreditobligationer	71,2
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Balance Defensiv P

Afdeling	AKL Balance Defensiv P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060585586	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende		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 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 0,02 % mod et benchmark afkast på 0,17 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,15 %-point.

AKL BALANCE DEFENSIV P

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	44	-272
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-72	-6
Andelsklassens nettoresultat	-28	-278

	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Note 2: Investorerne formue		
Investorerne formue primo	34.625	0
Emissioner i perioden	2.113	37.858
Indløsninger i perioden	-4.562	-3.827
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	10
Periodens resultat	-28	584
Investorerne formue ultimo	32.161	34.625

	30.06.2018	30.06.2017
Nøgletal for halvåret		
Afkast (pct.) *)	0,02	0,86
Benchmark afkast (pct.) *)	0,17	1,73
Indre værdi (DKK pr. andel)	145,47	142,02
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,65	0,78
Investorerne formue (t.DKK)	32.161	36.313
Antal andele	221.082	255.701
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 57 % i obligationer, 37 % i aktier og 6 % i råvarer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 55 %. 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.

Grundet den relativt store andel af obligationer er risikoen ved at investere i denne afdeling kun lidt over middel, dvs. den placerer sig 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.

F.eks. skal der ligge en andel af obligationer på 57 pct. i afdelingen, men da afdelingens investeringsstrategi er baseret på taktisk aktivallokering, kan andelen variere noget omkring dette niveau.

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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	1.371	2.537
Kursgevinster og -tab	-1.542	245
Administrationsomkostninger	-300	-370
Resultat før skat	-471	2.412
Skat	-94	-328
Halvårets nettoresultat	-565	2.084

Balance

Note	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	5.290	5.357
1,4 Obligationer	32.508	32.000
1,4 Kapitalandele	42.994	47.580
1,3 Afledte finansielle instrumenter	129	39
Andre aktiver	566	892
Aktiver i alt	81.487	85.868
Passiver		
2 Investorerne formue	81.348	85.784
1,3 Afledte finansielle instrumenter	110	15
Anden gæld	29	69
Passiver i alt	81.487	85.868

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	90,7	90,4
Øvrige	9,3	9,6
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	85.784	89.149
Emissioner i perioden	3.456	2.772
Indløsninger i perioden	-7.349	-11.612
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	26
Periodens resultat	-565	5.449
Investorenes formue ultimo	81.348	85.784

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

Valuta	Eksponering
DKK	1.229
JPY	-1.210

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte aktiefutures	5.210
--------------------	-------

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Futures Amerikanske aktier	-0,1
Investeringsforeninger	56,5
Realkreditobligationer	43,6
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Balance Stabil P

Afdeling	AKL Balance Stabil P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0032528904	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var -0,64 % mod et benchmark afkast på -0,01 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,63%-point.

AKL BALANCE STABIL P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-457	-644
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-108	-10
Andelsklassens nettoresultat	-565	-654

Note 2: Investorerne formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorerne formue primo	85.784	0
Emissioner i perioden	3.456	88.573
Indløsninger i perioden	-7.349	-5.512
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	15
Periodens resultat	-565	2.708
Investorerne formue ultimo	81.348	85.784

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	-0,64	2,40
Benchmark afkast (pct.) *)	-0,01	4,11
Indre værdi (DKK pr. andel)	160,59	155,39
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,53	0,72
Investorerne formue (t.DKK)	81.348	84.726
Antal andele	506.560	545.237
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 56 % i aktier, 36 % i obligationer og 8 % i råvarer. 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.

Grundet den relativt store andel af aktier er risikoen ved investering i denne afdeling middel til høj, dvs. den placerer sig 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.

F.eks. skal der ligge en andel af aktier på 56 % i afdelingen, men da afdelingens investeringsstrategi er baseret på taktisk aktivallokering kan andelen variere omkring dette niveau.

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

	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	1.1-30.06.2017 1.000 DKK
Renter og udbytter	2.998	6.642
Kursgevinster og -tab	-2.520	-2.039
Administrationsomkostninger	-122	-166
Resultat før skat	356	4.437
Skat	-381	-934
Halvårets nettoresultat	-25	3.503

Balance

Note		30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler	2.569	1.138
1,4	Kapitalandele	93.747	97.472
1,3	Afledte finansielle instrumenter	38	39
	Andre aktiver	327	0
	Aktiver i alt	96.681	98.649
	Passiver		
2	Investorerens formue	95.997	98.637
	Anden gæld	684	12
	Passiver i alt	96.681	98.649

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2018	30.06.2017
Børsnoterede	92,3	91,7
Øvrige	7,7	8,3
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	98.637	90.730
Emissioner i perioden	3.123	10.545
Indløsninger i perioden	-5.760	-11.271
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	53
Periodens resultat	-25	8.580
Investorenes formue ultimo	95.997	98.637

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

Valuta	Eksponering
DKK	2.457
JPY	-2.420

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

Note 4: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2018
Investeringsforeninger	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Balance Vækst P

Afdeling	AKL Balance Vækst P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060850592	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

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

**) Gældende pr. ultimo 2018

Afkast i første halvår af 2018

Halvårets afkast efter alle omkostninger var 0,08 % mod et benchmark afkast på 0,36 %. Afdelingen har således underperformet sit benchmark med 0,28 %-point.

AKL BALANCE VÆKST P

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2018 1.000 DKK	13.06-30.06.2017 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	33	-620
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-57	-4
Andelsklassens nettoresultat	-25	-624

Note 2: Investorenes formue	30.06.2018 1.000 DKK	31.12.2017 1.000 DKK
Investorenes formue primo	98.637	0
Emissioner i perioden	3.123	100.670
Indløsninger i perioden	-5.760	-6.511
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	27
Periodens resultat	-25	4.451
Investorenes formue ultimo	95.997	98.637

Nøgletal for halvåret	30.06.2018	30.06.2017
Afkast (pct.) *)	0,08	3,91
Benchmark afkast (pct.) *)	0,36	5,90
Indre værdi (DKK pr. andel)	164,43	156,00
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,44	0,65
Investorenes formue (t.DKK)	95.997	95.912
Antal andele	583.828	614.825
Styktørrelse 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.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2017.

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 14 40 eller på www.seb.dk/sebinvest.