

Halvårsrapport 2016

Kapitalforeningen Wealth Invest

CVR nr. 35 48 30 55



Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Afdelingsregnskaber	
TDC Danske Aktier	6
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	8
AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK	10
Fælles noter	11
Anvendt regnskabspraksis	11

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

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

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Britta Fladeland Iversen
Bjarne Thorup
Morten Amtrup

Forvaltningsselskab

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

Direktion:
Jens Lohfert Jørgensen

Depotselskab

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

Revision

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

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

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

Ledelsesberetning

Kapitalforeningen Wealth Invest – kort fortalt

Foreningen blev etableret den 19. juni 2013 og startede sine investeringer den 1. november 2013.

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

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

Foreningen består ultimo 1. halvår 2016 af to afdelinger samt en andelsklasse. Oversigten fremgår nedenfor:

- TDC Danske Aktier
- US High Yield Bonds (Columbia) AKL
 - AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK

Halvårsregnskabet er ikke revideret.

Markedsforhold 1. halvår 2016

Økonomisk og politisk baggrund

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

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

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

Den største risiko i Europa relaterer sig til den politiske udvikling, hvor den stadig større polarisering - ikke mindst med udgangspunkt i den ulykkelige flygtningekrise - vanskeliggør nødvendige beslutninger. Dette skader investeringslysten i de europæiske virksomheder.

Også det overraskende resultat af den britiske EU-afstemning har øget denne politiske risiko markant. De realøkonomiske konsekvenser af den britiske enegang er dog meget afhængige af det kommende forhandlingsforløb om vilkårene for den britiske exit.

Udviklingen på de finansielle markeder

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

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

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

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

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

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

Markedsforventninger til 2. halvår 2016

En solid udvikling i forbrug- som forbrugertillid på begge sider af Atlanten danner basis for forventninger om styrket vækst i 2. halvår. Forbruget har trods markedsturbulens, krisesak og EU-afstemning holdt sig pænt oppe. Når den endelige efterspørgsel forbliver robust, så er der grænser for hvor længe produktionen kan ligge underdrejet. Vi ser derfor stigende global erhvervstillid henover sommeren og den øgede optimisme bør afspejle sig i stærkere investeringslyst.

Også andet halvår byder på politiske events og ikke mindst udfaldet af det amerikanske præsidentvalg kan ryste markedet, da Donald Trump - uanset hvordan man opfatter ham - må anses at være et

oprøvet politisk blad. Renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank kan bidrage til usikkerhed, men risikoen er mindsket i forhold til sidste år, da centralbanken på det seneste har været mere opmærksom på globale forhold samt på markedsstemningen.

Efterfølgende begivenheder

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

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

Afdelinger/Andelsklasser	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)		Benchmark afkast (pct.)	
		H1 2016	H1 2015	H1 2016	H1 2015
TDC Danske Aktier	OMX Cop. All Share Cap (ex. TDC)	-0,25	23,09	-1,50	21,43
AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK	ML High Yield Master Cash Pay Constraint (USD)	4,55	2,22	8,36	2,49

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Wealth Invest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2016 for Kapitalforeningen Wealth Invest og erklærer hermed:

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

København, den 24. august 2016

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Bjarne Thorup
Bestyrelsesmedlem

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Jens Lohfert Jørgensen
Direktør

TDC Danske Aktier

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

Afdeling	TDC Danske Aktier	Primær rådgiver	SEB, København
Fondskode (ISIN)	DK0060501740	ÅOP ultimo 2015	1,03 %
Startdato ¹⁾	1. november 2013	Administrationsomk.	0,13 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	-0,25 %
Skattestatus	Udbyttebetalende	Halvårets benchmark afkast	-1,50 %
Benchmark	Nasdaq Cop. All Share Cap (ex TDC)	Risikoindikator [1-7]	6

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

Afdelingen har i perioden leveret et afkast på -0,25 % som sammenholdt med benchmark afkast på -1,50 % svarer til en outperformance på 0,46 %-points. Afkastet anses for at være tilfredsstillende.

Året startede med et kraftigt dyk i aktiekurserne med baggrund i fornyet recessionsfrygt drevet af potentiel vækstbremning i Kina, lavere oliepriser og svækkede udsigter for mange råvaretung økonomier. Centralbankerne fra de store økonomier var dog hurtigt på banen med beroligende udmeldinger. Udsigt til stabile renter i US, styrkelse af olieprisen og en række pæne nøgletal bidrog således til en fortrøstningsfuld stemning med stigende kurser. Resultatet af Brexit-afstemningen blev modtaget med massiv skuffelse, og på sektorniveau blev bankaktierne straffet særlig hårdt for den medfølgende frygt for de europæiske vækstudsigter.

De største positive bidragsydere til vores performance kom fra DFDS, Rockwool og DONG. DFDS er lykkedes med mange optimeringsøvelser qua stærk markedsposition som giver pricing power. 1. kvartals-regnskabet overgik markant forventningerne, og førte til en flot opjustering. Rockwool er kommet godt i gang med sit effektiviseringsprogram, og har opjusteret forventningerne for indeværende år. Aktiemarkedets tillid til det nye ledelsesteam er styrket på den baggrund. Børsnoteringen af DONG blev med markedets øjne en succes. Aktien steg massivt på første handelsdag, og bidrog herved til performance. Den største negative effekt på performance kom fra hhv. Per Aarsleff, Sydbank og Lundbeck. Per Aarsleff skuffede markedet med en svag start på året, som også har medført en nedjustering. Sydbank har sammen med den øvrige banksektor fået en hård medfart på generel recessionsfrygt og udsigt til et fortsat lavrentemiljø. Lundbecks fokus på omkostningsreduktioner vækker stadig begejstring i aktiemarkedet og aktien steg på 1. kvartalsregnskabet, hvor tempoet på besparelser var højere end ventet. Porteføljen er undervægtet i Lundbeck og derfor fik kursstigningen negativ effekt på det relative afkast.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingens afkast for hele 2016 ville blive 5-10 %. På baggrund af afkastet i første halvår er forventningen nu, at afdelingen vil give et afkast på mellem 2% og 7% for hele året.

TDC - DANSKE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.016	12.014
Kursgevinster og -tab	-8.046	77.695
Administrationsomkostninger	-443	-484
Resultat før skat	-2.473	89.225
Rente- og udbytteskat	0	-233
Halvårets nettoresultat	-2.473	88.992

Balance

Note	30.06.2016 1.000 DKK	31.12.2015 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	755	25
Kapitalandele	307.390	361.432
Andre aktiver	0	579
Aktiver i alt	308.145	362.036
Passiver		
2 Investorenes formue	308.048	360.805
Anden gæld	97	1.231
Passiver i alt	308.145	362.036

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

Note 2: Investorenes formue	30.06.2016	
	1.000 DKK	
Investorenes formue primo	360.805	
Udlodning fra sidste år	-50.284	
Periodens resultat	-2.473	
Investorenes formue ultimo	308.048	

Nøgletal for halvåret	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct.) *)	-0,25	23,09
Benchmark afkast (pct.) *)	-1,50	21,43
Indre værdi (DKK pr. andel)	139,68	149,54
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,13	0,12
Investorenes formue (t.DKK)	308.048	329.814
Antal andele	2.205.455	2.205.455
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2016
Basis forbrugsgoder	5,3
Cykliske forbrugsgoder	9,7
Energi	2,9
Finans	16,2
Industri	34,0
Informationsteknologi	1,2
Materialer	6,0
Medicinal og sundhed	24,7
I alt, alle sektorer	100,0

US High Yield Bonds (Columbia) AKL

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

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

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

Markedet for amerikanske high yield-obligationer klarede sig godt i perioden drevet af generelt større risikoappetit hos investorerne. Dette drev kreditspændet ind og skabte attraktive afkast.

Den relative performance var positivt påvirket af overvægt i udstedelser fra virksomheder i sektoren for gasdistribution og kemikalier. Dertil kom en positiv effekt på performance af undervægte i olieraffinerings- og marketing, banker og telekommunikation. Overvægte i farmaci, hoteller, kabel- og satellit-TV og sundhedsfaciliteter samt undervægte i metal- og mineindustrien, energiproduktion, stålproducenter- og produkter og oliefeltudstyr- og services bidrog negativt til den relative performance.

Konsekvenserne af Brexit vil med stor sandsynlighed i særdeleshed være negativ for den britiske økonomi, og der lurer en mulighed for, at Europa ender i en recession med negative konsekvenser for resten af verdensøkonomien. Centralbankerne forventes derfor at være klar til at lempe pengepolitikken. Rådgiver forventer dog, at den øgede risiko for en recession og den fortsatte usikkerhed vil blive afspejlet i kreditspændet for high yield-obligationsmarkedet. Givet de fornuftige fundamentale forhold for størstedelen af high yield-udstederne vurderes high yield-obligationer dog stadig som værende et attraktivt investeringsalternativ til aktier og andre obligationstyper.

≡

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB

US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2016	1.1-30.06.2015
	1.000 USD	1.000 USD
Renter og udbytter	16.619	15.664
Kursgevinster og -tab	23.461	-44.057
Administrationsomkostninger	-1.864	-1.977
Resultat før skat	38.216	-30.370
Rente- og udbytteskat	0	0
Halvårets nettoresultat	38.216	-30.370

Balance

Note	30.06.2016	31.12.2015
	1.000 USD	1.000 USD
Aktiver		
1,3 Likvide midler	25.413	9.139
1,3 Obligationer	547.558	487.267
1 Afledte finansielle instrumenter	442	8.624
Andre aktiver	11.079	8.124
Aktiver i alt	584.492	513.154
Passiver		
2 Investorenes formue	574.356	513.074
1 Afledte finansielle instrumenter	10.129	75
Anden gæld	7	5
Passiver i alt	584.492	513.154

US High Yield Bonds (Columbia) AKL

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2016	30.06.2015
Børsnoterede	101,8	100,9
Øvrige	-1,8	-0,9
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2016
	1.000 USD
Investorenes formue primo	513.074
Valutakursregulering ved omregning	667
Emissioner i perioden	22.399
Periodens resultat	38.216
Investorenes formue ultimo	574.356

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2016
Basis forbrugsgoder	4,3
Cykliske forbrugsgoder	13,1
Energi	10,6
Finans	17,4
Forsyning	2,7
Industri	6,3
Informationsteknologi	9,6
Materialer	6,1
Medicinal og sundhed	10,2
Råvarer	6,6
Telekommunikation	13,1
I alt, alle sektorer	100,0

Regnskabsnote - AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK

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

Andelsklasse	AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK	Primær rådgiver	Columbia Threadneedle, USA
Fondskode (ISIN)	DK0060532976	ÅOP ultimo 2015	0,74 %
Startdato ¹⁾	31. januar 2014	Administrationsomkostninger	0,34 %
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	4,55 %
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets referenceindeks afkast	8,36 %
Referenceindeks	ML High Yield Master Cash Pay Constraint (USD)	Risikoindikator [1-7]	4

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

Andelsklassen har i første halvår 2016 givet et afkast på 4,55 % og dermed underperformat benchmark med 3,81 %-point. Det absolutte afkast er tilfredsstillende, men det relative afkast anses for at være utilfredsstillende.

Ved indgangen til året var forventningen, at andelsklassens afkast i 2016 ville blive på 2-6 %. På baggrund af afkastet efter 1. halvår ventes nu et afkast for hele året på 6-10%.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) DKK

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2016 1.000 DKK	1.1-30.06.2015 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	110.154	359.989
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og Udbytter	0	-1
Kursgevinster og -tab	61.501	-292.597
Administrationsomkostninger	-24	-24
Andelsklassens nettoresultat	171.631	67.367

Investorerne formue	30.06.2016 1.000 DKK
Investorerne formue primo	3.524.708
Emissioner i perioden	150.000
Periodens resultat	171.631
Investorerne formue ultimo	3.846.339

Nøgletal for halvåret	30.06.2016	30.06.2015
Afkast (pct. *)	4,55	2,22
Benchmark afkast (pct. *)	8,36	2,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,78	105,28
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,34	0,38
Investorerne formue (t.DKK)	3.846.339	3.667.721
Antal andele	36.360.497	34.837.276
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 14 40 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.