

Halvårsrapport 2020

Alm Brand INVEST

2020

Pas godt på
de *gode* værdier

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest
CVR-nr. 20 43 68 75

Adresse

Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
CVR nr: 20 43 68 75
Finanstilsynets reg.nr.: 11.098
Hjemmeside: www.invest.almbrand.dk

Bestyrelse

Anne Mette Barfod (formand)
Helle M. Breinholt (næstformand)
Per Hillebrandt Jensen
Carsten Krogholt Hansen

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr: 30 70 02 28

Bankforbindelse

Alm. Brand Bank A/S

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Indhold

Foreningsoplysninger	4
Halvårskommentarer	5
Årets udvikling.....	5
Ledelsespåtegning.....	8
Halvårsregnskaber	9
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer ETIK.....	9
Alm. Brand Invest, Lange Obligationer ETIK.....	11
Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier ETIK.....	13
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier ETIK	15
Alm. Brand Invest, Europæiske Højrente ETIK.....	17
Alm. Brand Invest, Globale Aktier ETIK.....	19
Alm. Brand Invest, Mix ETIK	21
Alm. Brand Invest, Mix Offensiv ETIK	23
Alm. Brand Invest, Mix Defensiv ETIK.....	25
Alm. Brand Invest, Virksomhedsobligationer ETIK.....	27
Anvendt regnskabspraksis	29

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest blev stiftet den 15. september 1997. Medio 2020 omfattede foreningen 10 afdelinger:

- Alm. Brand Invest, Korte Obligationer ETIK
- Alm. Brand Invest, Lange Obligationer ETIK
- Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier ETIK
- Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier ETIK
- Alm. Brand Invest, Europæiske Højrente ETIK
- Alm. Brand Invest, Globale Aktier ETIK
- Alm. Brand Invest, Mix ETIK
- Alm. Brand Invest, Mix Offensiv ETIK
- Alm. Brand Invest, Mix Defensiv ETIK
- Alm. Brand Invest, Virksomhedsobligationer ETIK

Årets udvikling i hovedtræk

Foreningen består af ti aktivt forvaltede afdelinger fordelt på tre aktieafdelinger, fire obligationsafdelinger og tre mixafdelinger, hvor sidstnævnte investerer i både aktier og obligationer. De forskellige afdelinger giver investorerne en bred vifte af investeringsmuligheder. Hver afdeling aflægger separat halvårsregnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i 1. halvår 2020 samt status pr. 30. juni 2020.

Formueudvikling

Foreningens formue udgjorde 4.103 mio. kr. pr. 30. juni 2020, svarende til en stigning 2% (65 mio. kr.) i forhold til primo året. Foreningen har realiseret et negativt regnskabsmæssigt resultat på 191 mio. kr., og der er foretaget nettoemissioner for 389 mio. kr. Det er primært afdelingerne Globale Aktier Etik og Europæiske Højrente Etik, som har oplevet fremgang, idet disse afdelinger alene tegner sig for nettoemissioner på 375 mio. kr.

Foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. udgjorde for 1. halvår 22,1 mio. kr. mod 20,7 mio. kr. i samme periode året før. Målt i procent udgjorde omkostningerne 0,57% mod 0,53%. Stigningen kan primært henføres til en større allokering af foreningens formue mod aktieafdelingerne, sammenlignet med året før.

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale aconto-udbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede den 27. januar 2020, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 6. februar 2020 og udgjorde samlet set 133 mio. DKK.

Udbytterne for de enkelte afdelinger blev efterfølgende godkendt på den ordinære generalforsamlingen, som blev afholdt den 24. juni. Generalforsamlingen skulle oprindeligt være afholdt den 22. april, men blev udskudt grundet forsamlingsforbuddet, der blev indført af regeringen med henblik på at begrænse udbredelsen af covid-19.

Afkastudvikling

Foreningen kan, som det fremgår af nedenstående afkastoversigt, se tilbage på et 1. halvår med negative afkast i alle foreningens afdelinger, hvilket i stor grad hænger sammen med udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i forbindelse med udbredelsen af covid-19. Trods de negative afkast, som isoleret set ikke er tilfredsstillende, har afdelingerne Europæiske Aktier Etik, Mix Etik og Europæiske Højrente Etik været i stand til at slå deres respektive benchmark.

Bestyrelsen vurderer løbende afkastudviklingen og kvaliteten af den rådgivning, som foreningen modtager, herunder de tiltag, som foreningens rådgiver foretager for at rette op på afkastudviklingen i de afdelinger, der har leveret afkast under benchmark. Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har fokus på udfordringerne og bestræber sig på at foretage de nødvendige tiltag.

Afkastoversigt i procent

	Afdeling	Benchmark
Korte Obligationer Etik	-0,50	-0,33
Lange Obligationer Etik	-0,07	0,28
Nordiske Aktier Etik	-2,58	-1,91
Europæiske Aktier Etik	-11,17	-13,06
Globale Aktier Etik	-8,20	-6,07
Mix Etik	-1,40	-2,39
Mix Offensiv Etik	-3,33	-3,20
Mix Defensiv Etik	-1,65	-1,12
Europæiske Højrente Etik	-4,90	-5,69
Virksomhedsobligationer Etik	-2,05	-1,53

Særlige forhold

”Rådet for Afkastforventninger” offentliggjorde i slutningen af juni Rådets forventninger til fremtidige investeringsafkast på ti aktivklasser. Det generelle billede er, at forventningerne til afkastet på obligationer med lav risiko er faldet siden Rådets seneste udmelding i efteråret 2019, mens forventningerne til aktieafkastet er steget. Foreningens afdelinger Korte Obligationer Etik og Lange Obligationer Etik har netop nu negative forventede horisontafkast og er derfor muligvis ikke længere egnede til visse investorer. Eksempelvis vil afdelingerne alt andet lige ikke være egnede til investorer, der har mulighed for at placere indlån i pengeinstitutter til 0% og samtidig har en kort tidshorizont.

Den økonomiske udvikling og markedsudvikling

Med lave renter, gode udsigter til økonomisk vækst og rekordlave spænd i kredit var udsigterne til 2020 meget positive. Aktiviteten og tilliden var da også høj de første par måneder, finansmarkederne ramte nye toppe, og realøkonomien fulgte trop med en kerneinflation konvergerende tilbage mod sit langsigtede mål på omkring 2%. Men dette skete, alt imens de fleste havde et blindt øje til truslen fra Asien, covid-19. Da samfundet for alvor fik øjnene op for denne trussel, vendte det dominerende verdensbillede sig hurtigt rundt. Dette gav rekordfald på tværs af alle aktivklasser, og økonomier blev sendt i recession.

Global økonomi i recession

Covid-19 fik for alvor tag i Europa, da de sydlige lande i euroområdet pludselig oplevede eksponentielle stigninger i antal indlagte, og det stod klart, at landene udgjorde et aktivt epicenter for den videre spredning i EU. Lockdown fik tilliden i industrien (PMI) til at falde i marts, hurtigere end nogensinde før, til et niveau, som vi ikke har

set siden finanskrisen. Denne mistillid blev yderligere bekræftet af væksten i BNP, der i euroområdet faldt med 3,6% i 1. kvartal. Der var dermed desperat behov for finanspolitiske- og pengepolitiske stimuli i alle EU-lande i en størrelsesorden, der ikke er set før. Det blev der også leveret på, idet især Tyskland, med sine sunde offentlige finanser, havde mulighed for at køre det helt store skyts i stilling med en hjælpepakke, der kan nå op i nærheden af en tredjedel af BNP.

USA måtte lide samme skæbne, da covid-19 ramte i begyndelsen af marts. Her var det især beskæftigelsen, der blødte. Alene i april faldt beskæftigelsen med 20 mio., hvilket betød, at den samlede jobskabelse siden finanskrisen var væk. Dette har dog efterfølgende normaliseret sig noget.

Den seneste udvikling har dog været mere positiv i både Nordamerika og Europa. Her har vi i juni måned i begge regioner set en betydelig rebound i tilliden og i forbruget.

Denne katastrofale chok til økonomien inficerede markedet med frygt i slutningen af februar, og en risk off-attitude sendte alle aktivklasser i negativt terræn. Men en kombination af yderligere afklaring omkring alvoren af covid-19 og en ekstremt lempelig penge- og finanspolitik gav de finansielle markederne fornyet tillid. Denne tillid kickstartede et rally, der sendte risikoaktiver op igen, og ved udgangen af halvåret har de fleste risikoaktiver hentet meget af det tabte tilbage.

Centralbankerne pumper penge

Den langsomme normalisering af pengepolitikken hos Den Europæiske Centralbank (ECB) og nedtrappingen af den amerikanske nationalbanks (Fed) balance, vi oplevede i slutningen af 2019, blev kortvarig. Covid-19 fik fuldstændigt ændret dagsordenen hos centralbankerne, idet fokus ændredes fra at undgå en overophedning til at redde realøkonomien. Dette betød, at ECB øgede rammerne for bankens opkøbsprogram, APP, og indførte et nyt program, PEPP. Dette indebærer, at ECB på nuværende tidspunkt har meldt ud, at man samlet vil opkøbe for 1.350 mia. euro, svarende til 8% af EU's BNP, som primært vil blive brugt på at opkøbe europæiske statsobligationer. Ud over de store opkøbsprogrammer har ECB også lempet kravene til sikkerhedsstillelse, haircut, men bibeholder den negative rente. De samme tendenser ses hos Fed, der har sænket den toneangivende rente til intervallet 0-0,25%, den største sænkning siden finanskrisen. Yderligere har man indført et ubegrænset opkøbsprogram, QE, og forsøger at genkøbe markedets tillid. Samlet har indsatsen fra centralbankerne været uden fortilfælde og sætter en ny præcedens for de fremtidige tiltag, en centralbank kan tillade sig.

Den globale lockdown satte også en voldsom dæmper på den samlede efterspørgsel efter olie. En naturlig reaktion på dette ville være en tilsvarende nedjustering af produktionen. Men uenigheder mellem Rusland og OPEC førte til fastholdelse af produktionen, hvilket

resulterede i en decideret priskrig. Dette gav anledning til et drastisk fald i olieprisen, og en kort overgang blev man således betalt for at modtage en tønde olie, da WTI-futures faldt til en tøndepris på ca. -40 USD pga. kapacitetsproblemer og overudbud. Efterspørgslen er efterfølgende blevet afhjulpet af den genåbnende økonomi, hvilket har fået olieprisen til at stige til 40 USD per tønde.

Covid-19 forværrede spændingerne mellem Kina og USA

I USA er temaet fortsat præsidentvalget i november 2020. Her har Trump længe været ridderen på den hvide hest for store dele af erhvervslivet og haft en god position i meningsmålingerne. Men med den økonomiske krise i kombination med temaet racemæssig ulighed, der har domineret debatten i USA det seneste stykke tid, er han faldet i unåde. Dette har, især i juni, givet medvind til hans konkurrent, Joe Biden, der blandt bookmakers står til at føre med 14 procentpoint. Dette står i stærk kontrast til maj, hvor der ingen klar favorit var – det er et bevis på, at der fortsat er stor usikkerhed om valget til november. Tilbage i januar opstod der, som forventet, midlertidig fred mellem Kina og USA, efter at de to landes statsledere havde indgået en endelig handelsaftale. En aftale, hvis fortsatte legitimitet der blev sat spørgsmålstegn ved, efter at Trumps rådgiver, Navarro, fik forvekslet sin utilfredshed over Kinas håndtering af covid-19 med handelsaftalen. Efterfølgende har Trump været ude og understrege, at kontrakten med Kina fortsat står ved magt, men spændingerne mellem Kina og USA er ikke blevet mindre under denne krise.

Forventningerne til 2. halvår 2020

Vi forventer, at den globale økonomi vil opleve en forholdsvis kraftig rebound i starten af 2. halvår, selv om det vil tage sin tid, før alt det tabte under coronakrisen er hentet tilbage. Derudover forventer vi at slå benchmark på tværs af alle afdelinger inden årets udgang.

Den positive udvikling på de finansielle markeder frem mod halvårsskiftet har delvist været båret af de mange hjælpepakker, der har været konsensus om på tværs af alle lande. Efterhånden som disse pakker bliver nedtrappet, og vækstbidraget fra pakkerne forsvinder, vil økonomierne opleve en mere naturlig konvergens mod mere normale tilstande. Derudover vil en fjernelse af hjælpepakkerne sandsynligvis bevirke, at nogle virksomheder må dreje nøglen om, og derfor ser vi generelt en øget konkursrisiko i 2. halvår. Ydermere er en normalisering fortsat betinget af, at coronapandemien holdes under kontrol, og at en eventuel anden bølge ikke rammer med samme kraft som den første.

Ud over covid-19 bliver det helt store tema det amerikanske valg i november 2020. Joe Biden står i skrivende stund stærkest i meningsmålingerne, men det samme gjorde Hillary Clinton på samme tid i 2016. Derfor er intet givet på forhånd.

Usædvanlige forhold

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke afspejler dagsværdien, primært som følge af illikviditet på markederne.

Dagsværdien fastlægges i disse tilfælde på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet. Forholdet vurderes ikke at medføre usikkerhed i regnskabet.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2020 for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest (10 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2020.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 26. august 2020

Bestyrelse

Anne Mette Barfod
Formand

Helle M. Breinholt
Næstformand

Per Hillebrandt Jensen

Carsten Krogholt Hansen

Direktion
BI Management

Martin Fjordlund Smidt
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: 50% Nykredit CM 3Y Stat og 50% Nykredit 1Y CM RTL.
 Revægtes årligt
 Fondskode: DK0060232312
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Korte Obligationer ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres i stats-, statsgaranterede-, realkredit- og/eller andre obligationer fra udstedere, der er hjemmehørende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5 % af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50 % af omsætningen stammer derfra.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)	01-01 - 30-06-19 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.187	3.026
Kursgevinster og -tab	-2.348	5.774
Administrationsomkostninger	492	1.628
Halvårets nettoresultat	-1.653	7.172

Balance

	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.178	4.565
1 Obligationer	254.495	253.862
Andre aktiver	7.025	17.591
Aktiver i alt	263.698	276.018
Passiver		
2 Investorenes formue	256.746	256.570
Anden gæld	6.952	19.448
Passiver i alt	263.698	276.018

3 Femårsoversigt

Noter		30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,1%	98,9%		
Andre aktiver og passiver		0,9%	1,1%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA		72%	68%		
Investment grade A-BBB		27%	31%		
Andre inklusiv kontanter		1%	1%		
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år		21%	18%		
Varighed 2-5 år		75%	76%		
Varighed > 5 år		3%	6%		
2 Investorenes formue		30-06-2020		31-12-2019	
		Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo		251.174	256.570	619.974	629.791
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser			4.270		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning			-161		0
Emissioner i året		21.694	21.959	22.700	23.244
Indløsninger i året		16.000	15.772	391.500	402.908
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			73		462
Overført fra resultatopgørelsen			-1.653		5.981
Formue ultimo		256.868	256.746	251.174	256.570
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.653	7.172	-417	1.299	2.360
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	256.746	638.563	685.426	639.272	145.446
Cirkulerende andele (t.kr.)	256.868	621.474	673.473	630.534	143.480
Indre værdi	99,95	102,75	101,77	101,39	101,37
Omkostninger (%)	0,19	0,26	0,25	0,30	0,33
Halvårets afkast (%)	-0,50	1,14	-0,12	0,38	1,43
Sharpe ratio	0,60				
Tracking error (%)	1,05				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 50% Nykredit CM /Y Stat og 50% Nykredit 5Y CM
 Konverterbar. Revægtes årligt
 Fondskode: DK0015974778
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Lange Obligationer ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres i stats-, statsgaranterede-, realkredit- og/eller andre obligationer fra udstedere, der er hjemmehørende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5 % af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50 % af omsætningen stammer derfra.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Hovedparten af obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. Dog kan 15 % af formuen holdes i obligationer, som er under BBB- .

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.436	4.685
Kursgevinster og -tab	-1.739	13.183
Administrationsomkostninger	1.002	2.274
Halvårets nettoresultat	-305	15.594
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.653	2.496
1 Obligationer	345.111	384.164
1 Kapitalandele	19.567	20.957
Andre aktiver	5.438	18.228
Aktiver i alt	372.769	425.845
Passiver		
2 Investorernes formue	365.662	407.658
Anden gæld	7.107	18.187
Passiver i alt	372.769	425.845

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020		31-12-2019		
	(t.kr.)		(t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,4%		94,2%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		5,4%		5,1%	
Andre aktiver og passiver		0,3%		0,6%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA		94%		93%	
Andre inklusiv kontanter		6%		6%	
Investment grade A-BBB		0%		2%	
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år		13%		6%	
Varighed 2-5 år		25%		42%	
Varighed > 5 år		62%		53%	
2 Investorernes formue	30-06-2020		31-12-2019		
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	405.343	407.658	596.715	596.948	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		17.429		10.144	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		296		76	
Emissioner i året	2.533	2.466	1.128	1.118	
Indløsninger i året	28.000	27.085	192.500	194.902	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		61		201	
Overført fra resultatopgørelsen		-305		14.361	
Formue ultimo	379.876	365.662	405.343	407.658	
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-305	15.594	486	3.712	32.515
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	365.662	582.580	640.108	692.579	835.853
Cirkulerende andele (t.kr.)	379.876	576.843	638.916	691.498	824.228
Indre værdi	96,26	100,99	100,19	100,16	101,41
Omkostninger (%)	0,26	0,39	0,39	0,41	0,42
Halvårets afkast (%)	-0,07	2,67	0,08	0,48	3,96
Sharpe ratio	0,76				
Tracking error (%)	1,58				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: VINX Bench CAP inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0010237569
 Porteføljegråd giver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Nordiske Aktier ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Norden eller have den væsentligste del af sin forretning her.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5 % af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50 % af omsætningen stammer derfra.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.607	3.437
Kursgevinster og -tab	-4.763	10.241
Administrationsomkostninger	1.190	794
Resultat før skat	-4.346	12.884
Skat	7	244
Halvårets nettoresultat	-4.353	12.640

	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	5.585	7.869
1 Kapitalandele	156.155	166.396
Andre aktiver	490	330
Aktiver i alt	162.230	174.595

Passiver		
2 Investorenes formue	161.888	174.164
Anden gæld	342	431
Passiver i alt	162.230	174.595

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020	31-12-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5%	95,5%
Andre aktiver og passiver	3,5%	4,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

Sverige	42%	43%
Danmark	35%	36%
Finland	18%	18%
Ingen	4%	0%
Norge	2%	2%

Formue fordelt på sektorer

Industri	30%	29%
Finans	19%	21%
Sundhed	17%	16%
IT	8%	0%
Råvarer	7%	7%
Andre	19%	20%
Cykliske forbrugsgoder	0%	7%

2 Investorernes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	137.785	174.164	101.534	109.042
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.649		4.569
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		82		90
Emissioner i året	564	694	43.251	47.825
Indløsninger i året	2.501	3.060	7.000	8.162
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		10		31
Overført fra resultatopgørelsen		-4.353		29.907
<i>Formue ultimo</i>	<i>135.848</i>	<i>161.888</i>	<i>137.785</i>	<i>174.164</i>

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-4.353	12.640	-3.007	13.805	-13.343
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	161.888	112.829	122.617	143.695	136.319
Cirkulerende andele (t.kr.)	135.848	97.785	105.733	109.310	120.743
Indre værdi	119,17	115,38	115,97	131,46	112,90
Omkostninger (%)	0,76	0,70	0,73	0,87	0,83
Halvårets afkast (%)	-2,58	11,87	-2,34	10,10	-7,99
Sharpe ratio	0,19				
Tracking error (%)	3,07				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Europe incl. udbytte
 Fondskode: DK0010244854
 Porteføljerrådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Europæiske Aktier ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i EU/EØS inkl. Schweiz eller have den væsentligste del af sin forretning her.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5% af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50% af omsætningen stammer derfra.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	6.218	10.355
Kursgevinster og -tab	-48.400	31.743
Administrationsomkostninger	2.842	1.723
Resultat før skat	-45.024	40.375
Skat	583	852
Halvårets nettoresultat	-45.607	39.523
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.152	2.765
1 Kapitalandele	386.004	405.374
Andre aktiver	1.798	2.875
Aktiver i alt	396.954	411.014
Passiver		
2 Investorernes formue	395.898	410.117
Anden gæld	1.056	897
Passiver i alt	396.954	411.014

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020	31-12-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5%	98,8%
Andre aktiver og passiver	2,5%	1,2%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

Frankrig	27%	26%
Tyskland	21%	22%
Schweiz	16%	17%
Danmark	10%	9%
Storbritannien	9%	11%
Andre	18%	15%

Formue fordelt på sektorer

Industri	19%	20%
Cykliske forbrugsgoder	19%	19%
Finans	19%	23%
Stabile forbrugsgoder	14%	13%
Sundhed	11%	9%
Andre	18%	17%

2 Investorernes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	380.648	410.117	303.148	257.351
Emissioner i året	38.000	36.318	91.000	84.743
Indløsninger i året	5.002	5.188	13.500	13.392
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		258		4
Overført fra resultatopgørelsen		-45.607		81.411
Formue ultimo	413.646	395.898	380.648	410.117

3 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-45.607	39.523	-20.992	20.834	-53.373
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	395.898	289.887	291.242	385.873	586.074
Cirkulerende andele (t.kr.)	413.646	295.648	304.947	386.948	704.448
Indre værdi	95,71	98,05	95,51	99,72	83,20
Omkostninger (%)	0,76	0,61	0,62	0,71	0,72
Halvårets afkast (%)	-11,17	15,50	-6,58	5,45	-11,07
Sharpe ratio	0,01				
Active share (%)	74,50				
Tracking error (%)	4,05				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: BofaML Euro High Yield EU members & Western Europe Issuers Index
 Fondskode: DK0060872216
 Porteføljeraðgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Europæisk Højrente ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres i højrenteobligationer fra virksomheder, der skal være hjemmehørende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5% af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50% af omsætningen stammer derfra.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Hovedparten af obligationerne i denne afdeling vil have en karakter, der er under BBB-.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	6.190	3.972
Kursgevinster og -tab	-8.468	8.879
Administrationsomkostninger	1.091	719
Halvårets nettoresultat	-3.369	12.132
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.810	10.553
1 Obligationer	472.662	276.793
Andre aktiver	6.133	4.599
Aktiver i alt	481.605	291.945
Passiver		
2 Investorenes formue	481.378	291.703
Anden gæld	227	242
Passiver i alt	481.605	291.945

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020		31-12-2019	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,8%		94,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,4%		0,0%
Andre aktiver og passiver		1,8%		5,1%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på kreditværdighed				
Investment grade A-BBB		8%		8%
Non Investment grade BB-CCC		91%		87%
Ingen rating		1%		1%
Andre inklusiv kontanter		1%		4%
Formue fordelt på varighed				
Varighed < 2 år		13%		37%
Varighed 2-5 år		64%		48%
Varighed > 5 år		23%		15%
2 Investorernes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	285.177	291.703	185.709	177.879
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.418		3.900
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		152		-342
Emissioner i året	252.243	228.469	100.098	99.553
Indløsninger i året	33.000	33.385	630	622
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.226		345
Overført fra resultatopgørelsen		-3.369		18.790
Formue ultimo	504.420	481.378	285.177	291.703
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	31.12.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-3.369	12.132	-3.803	825
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	481.378	222.183	175.789	145.187
Cirkulerende andele (t.kr.)	504.420	223.241	179.818	143.310
Indre værdi	95,43	99,53	97,76	101,31
Omkostninger (%)	0,32	0,35	0,38	0,33
Halvårets afkast (%)	-4,90	6,23	-2,25	1,34

*) Regnskabsperioden omfatter 10.08.2017 - 31.12.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0010270693
 Porteføljegråd giver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Globale Aktier ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5% af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50% af omsætningen stammer derfra.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	17.963	25.804
Kursgevinster og -tab	-122.113	133.763
Administrationsomkostninger	11.176	8.557
Resultat før skat	-115.326	151.010
Skat	2.468	2.577
Halvårets nettoresultat	-117.794	148.433
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	40.382	19.727
1 Kapitalandele	1.527.131	1.559.996
Andre aktiver	3.641	3.979
Aktiver i alt	1.571.154	1.583.702
Passiver		
2 Investorernes formue	1.566.240	1.579.040
Anden gæld	4.914	4.662
Passiver i alt	1.571.154	1.583.702

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5%	98,8%
Andre aktiver og passiver	2,5%	1,2%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på region

Nordamerika	52%	50%
Europa	41%	43%
Japan	4%	6%
Ingen	3%	0%
Asien	1%	1%

Formue fordelt på sektorer

IT	21%	15%
Finans	19%	23%
Sundhed	14%	15%
Kommunikation	13%	10%
Cykliske forbrugsgoder	12%	11%
Andre	12%	15%
Industri	9%	11%

2 Investorerne formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.394.652	1.579.040	1.018.201	947.528
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		72.522		66.183
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		442		-1.645
Emissioner i året	214.332	207.430	461.354	463.925
Indløsninger i året	29.400	31.640	84.903	89.152
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.284		0
Overført fra resultatopgørelsen		-117.794		324.567
Formue ultimo	1.579.584	1.566.240	1.394.652	1.579.040

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-117.794	148.433	-13.720	16.297	-45.937
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.566.240	1.123.820	773.607	628.794	580.247
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.579.584	1.118.843	794.800	618.920	647.173
Indre værdi	99,16	100,44	97,33	101,60	89,66
Omkostninger (%)	0,75	0,79	0,81	0,96	0,96
Halvårets afkast (%)	-8,20	15,47	-1,54	2,46	-6,84
Sharpe ratio	0,36				
Active share (%)	79,84				
Tracking error (%)	3,92				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 20 % Nykredit CM 5Y Stat, 20 % Nykredit CM 5Y
 Konverterbar, 30 % VINX benchmark CAP inkl. nettoudbytte og 30 %
 MSCI World inkl. nettoudbytte. Revægtes årligt.
 Fondskode: DK0016195431
 Porteføljeraðgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Mix ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Afdelingen er en blandet afdeling, der investerer globalt i værdipapirer og andele i danske investeringsforeninger og andre investeringsinstitutter.

Andelen af aktier kan svinge mellem 50 % og 70 %. Andelen af obligationer inklusiv likvide midler kan svinge mellem 30 % og 50 %.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5 % af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50 % af omsætningen stammer derfra.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.982	5.551
Kursgevinster og -tab	-5.440	20.888
Administrationsomkostninger	1.462	1.606
Resultat før skat	-3.920	24.833
Skat	154	414
Halvårets nettoresultat	-4.074	24.419
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.872	2.409
1 Obligationer	50.663	73.550
1 Kapitalandele	215.453	203.133
Andre aktiver	1.866	7.589
Aktiver i alt	272.854	286.681
Passiver		
2 Investorenes formue	270.874	279.488
Anden gæld	1.980	7.193
Passiver i alt	272.854	286.681

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020	31-12-2019			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,3%	86,6%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	14,9%	12,4%			
Andre aktiver og passiver	1,8%	1,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
Danmark	49%	52%			
USA	17%	15%			
Sverige	15%	14%			
Finland	6%	6%			
Tyskland	4%	4%			
Andre	10%	9%			
Formue fordelt på sektorer					
Ikke-klassificeret	35%	40%			
Industri	13%	13%			
Finans	12%	14%			
Sundhed	11%	10%			
IT	10%	6%			
Andre	18%	18%			
2 Investorernes formue	30-06-2020		31-12-2019		
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	209.383	279.488	231.386	286.364	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		12.559		20.825	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-240		411	
Emissioner i året	7.055	9.371	2.498	3.085	
Indløsninger i året	1.000	1.149	24.501	31.006	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		37		0	
Overført fra resultatopgørelsen		-4.074		41.459	
Formue ultimo	215.438	270.874	209.383	279.488	
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-4.074	24.419	-6.569	11.561	-12.781
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	270.874	276.483	317.601	328.487	295.119
Cirkulerende andele (t.kr.)	215.438	220.284	245.485	249.679	247.213
Indre værdi	125,73	125,51	129,38	131,56	119,38
Omkostninger (%)	0,55	0,58	0,58	0,64	0,65
Halvårets afkast (%)	-1,40	9,02	-1,92	3,68	-4,15
Sharpe ratio	0,40				
Tracking error (%)	2,40				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 10 % Nykredit CM 5Y Stat, 10 % Nykredit CM 5Y
 Konverterbar, 40 % VINX benchmark CAP inkl. nettoudbytte og 40 %
 MSCI World inkl. nettoudbytte. Revægtes årligt
 Fondskode: DK0010289602
 Porteføljerrådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Mix Offensiv ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Afdelingen er en blandet afdeling, der investerer globalt i værdipapirer og andele i danske investeringsforeninger og andre investeringsinstitutter.

Andelen af aktier kan svinge mellem 50 % og 90 %. Andelen af obligationer inklusiv likvide midler kan svinge mellem 10 % og 50 %.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5 % af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50 % af omsætningen stammer derfra.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.152	2.628
Kursgevinster og -tab	-3.864	10.589
Administrationsomkostninger	674	674
Resultat før skat	-3.386	12.543
Skat	79	226
Halvårets nettoresultat	-3.465	12.317
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.233	1.928
1 Obligationer	5.817	12.464
1 Kapitalandele	98.443	99.314
Andre aktiver	488	1.523
Aktiver i alt	107.981	115.229
Passiver		
2 Investorernes formue	107.349	113.471
Anden gæld	632	1.758
Passiver i alt	107.981	115.229

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020	31-12-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,3%	91,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	12,8%	7,3%
Andre aktiver og passiver	2,9%	1,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på lande

Danmark	37%	36%
USA	21%	21%
Sverige	18%	19%
Finland	7%	8%
Tyskland	5%	6%
Andre	12%	11%

Formue fordelt på sektorer

Ikke-klassificeret	21%	20%
Industri	16%	16%
Finans	15%	18%
Sundhed	14%	13%
IT	12%	8%
Andre	23%	25%

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	56.791	113.471	63.718	113.039
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		4.657		9.048
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		327
Emissioner i året	1.156	1.992	372	643
Indløsninger i året	0	0	7.299	13.478
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		8		0
Overført fra resultatopgørelsen		-3.465		21.988
Formue ultimo	57.947	107.349	56.791	113.471

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-3.465	12.317	-3.455	5.498	-7.612
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	107.349	108.569	128.167	136.343	119.771
Cirkulerende andele (t.kr.)	57.947	59.289	69.118	70.057	70.320
Indre værdi	185,25	183,12	185,43	194,62	170,32
Omkostninger (%)	0,65	0,61	0,63	0,72	0,70
Halvårets afkast (%)	-3,33	11,71	-2,46	4,24	-5,63
Sharpe ratio	0,40				
Tracking error (%)	2,78				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 42,5 % Nykredit CM 3Y Stat, 42,5 % Nykredit CM 3Y
 Konverterbar og 15 % MSCI World inkl. nettoudbytte. Revægtes
 årligt
 Fondskode: DK0060541613
 Porteføljeraðgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Mix Defensiv ETIK er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Afdelingen er en blandet afdeling, der investerer globalt i værdipapirer og andele i danske investeringsforeninger og andre investeringsinstitutter.

Andelen af aktier kan svinge mellem 0 % og 30 %. Andelen af obligationer inklusiv likvide midler kan svinge mellem 70 % og 100 %.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 5 % af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi. Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme) med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50 % af omsætningen stammer derfra.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.665	4.291
Kursgevinster og -tab	-7.052	6.854
Administrationsomkostninger	896	978
Halvårets nettoresultat	-4.283	10.167
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	907	1.609
1 Obligationer	148.737	169.215
1 Kapitalandele	87.551	83.909
Andre aktiver	5.851	19.233
Aktiver i alt	243.046	273.966
Passiver		
2 Investorernes formue	237.348	254.301
Anden gæld	5.698	19.665
Passiver i alt	243.046	273.966

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020	31-12-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,7%	66,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	36,9%	33,0%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på sektorer

Ikke-klassificeret	63%	67%
Børsnoterede fonde	37%	33%

2 Investorernes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	242.506	254.301	280.010	282.276
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.093		3.080
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		68
Emissioner i året	323	333	196	198
Indløsninger i året	8.000	7.937	37.700	38.914
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		27		60
Overført fra resultatopgørelsen		-4.283		13.693
Formue ultimo	234.829	237.348	242.506	254.301

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-4.283	10.167	-2.947	1.648	495
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	237.348	269.007	304.119	358.127	351.259
Cirkulerende andele (t.kr.)	234.829	260.006	298.508	348.997	348.197
Indre værdi	101,07	103,46	101,88	102,62	100,88
Omkostninger (%)	0,37	0,36	0,37	0,40	0,41
Halvårets afkast (%)	-1,65	3,75	-0,82	0,48	0,13
Sharpe ratio	0,34				
Tracking error (%)	1,25				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Merrill Lynch EMU Corporates
 Fondskode: DK0060689289
 Porteføljeradgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Virksomhedsobligationer ETIK er en afdeling under Investeringsfor-
 eningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer
 med god kreditværdighed. Virksomhedsobligationer giver typisk en
 højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget
 risiko for tab.

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de
 etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menne-
 skerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp
 af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle
 virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end
 5% af deres omsætning inden for tobak, spil, våben eller pornografi.
 Afdelingen ekskluderer ligeledes forsyningsselskaber (el og varme)
 med produktionskapacitet fra kul, hvor mere end 50% af omsætnin-
 gen stammer derfra.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres
 kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter
 ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter
 er D, som svarer til konkurs. Hovedparten af obligationerne i denne
 afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. Dog kan
 15% af formuen holdes i obligationer, som er under BBB- og 10% af
 obligationerne kan være uden kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller
 øge risikoen

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.432	3.090
Kursgevinster og -tab	-7.333	12.265
Administrationsomkostninger	1.260	1.727
Halvårets nettoresultat	-6.161	13.628

Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver

1 Likvide midler	5.556	9.077
1 Obligationer	232.511	239.647
1 Kapitalandele	20.045	21.468
Andre aktiver	1.842	2.087
Aktiver i alt	259.954	272.279

Passiver

2 Investorernes formue	259.644	271.817
Anden gæld	310	462
Passiver i alt	259.954	272.279

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020	31-12-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,5%	88,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,7%	7,9%
Andre aktiver og passiver	2,7%	3,9%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	8%	10%
Investment grade A-BBB	77%	74%
Non Investment grade BB-CCC	5%	4%
Andre inklusiv kontanter	10%	11%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	33%	31%
Varighed 2-5 år	48%	44%
Varighed > 5 år	19%	25%

2 Investorenes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	260.350	271.817	294.522	293.117
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.728		1.767
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-44		0
Emissioner i året	11.675	11.946	37.828	39.227
Indløsninger i året	12.700	12.315	72.000	75.283
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		129		258
Overført fra resultatopgørelsen		-6.161		16.265
Formue ultimo	259.325	259.644	260.350	271.817

3 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-6.161	13.628	-8.007	766	11.181
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	259.644	312.400	379.030	421.916	493.926
Cirkulerende andele (t.kr.)	259.325	301.851	376.322	413.321	482.265
Indre værdi	100,12	103,49	100,72	102,08	102,42
Omkostninger (%)	0,48	0,57	0,58	0,61	0,53
Halvårets afkast (%)	-2,05	4,61	-2,00	0,16	2,45
Sharpe ratio	0,21				
Tracking error (%)	0,95				

*) Regnskabsperioden omfatter 28.01. - 31.12.2016

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2019.

