

Halvårsrapport 2018

Alm Brand INVEST

2018

Pas godt på
de *gode* værdier

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

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
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: invest.almbrand.dk

Bestyrelse

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

Direktion

BI Management A/S
Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr: 30 70 02 28

Bankforbindelse

Alm. Brand Bank A/S

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Indhold

Foreningsoplysninger	4
Halvårskommentarer	5
Årets udvikling.....	5
Ledelsespåtegning.....	7
Halvårsregnskaber	8
Alm. Brand Invest, Korte Obligationer ETIK.....	8
Alm. Brand Invest, Lange Obligationer ETIK.....	10
Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier ETIK.....	12
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier ETIK	14
Alm. Brand Invest, Europæiske Højrente ETIK.....	16
Alm. Brand Invest, Globale Aktier ETIK.....	18
Alm. Brand Invest, Mix ETIK	20
Alm. Brand Invest, Mix Offensiv ETIK	22
Alm. Brand Invest, Mix Defensiv ETIK.....	24
Alm. Brand Invest, Virksomhedsobligationer ETIK.....	26
Foreningens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	28

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest blev stiftet den 15. september 1997. Medio 2018 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 10 aktivt forvaltede afdelinger fordelt på 3 aktieafdelinger, 4 obligationsafdelinger og 3 mixafdelinger, som 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 2018 samt status pr. 30. juni 2018.

Formueudvikling

Foreningens formue udgjorde 3.818 mio.kr. pr. 30. juni 2018 svarende til en tilbagegang på 4% (143 mio.kr.). Tilbagegangen er forårsaget af udbetaling af udbytte på 105 mio.kr. til foreningens investorer samt et regnskabsmæssigt resultat for perioden på -75,4 mio. kr.

Der er i perioden foretaget nettoemissioner for 25 mio.kr.

I 1. halvår 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 20,2 mio. kr. mod 22,7 mio. kr. i samme periode året før. Målt i procent udgjorde omkostningerne 0,52% mod 0,60% pr. 30. juni 2017.

Afkastudvikling

Foreningen kan, som det fremgår af nedenstående afkastoversigt, se tilbage på et 1. halvår med negative afkast i alle foreningens afdelinger bortset fra afdelingen med lange Obligationer.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger vurderes generelt for utilfredsstillende set i lyset af, at afdelingerne ikke har været i stand til at leve op til deres respektive benchmark.

Afkastoversigt

	Afdeling Benchmark	
Korte Obligationer Etik	-0,12	0,07
Lange Obligationer Etik	0,08	0,78
Nordiske Aktier Etik	-2,34	-1,62
Europæiske Aktier Etik	-6,58	-0,41
Globale Aktier Etik	-1,54	3,36
Mix Etik	-1,92	0,81
Mix Offensiv Etik	-2,46	0,85
Mix Defensiv Etik	-0,82	0,69
Europæisk Højrente ETIK	-2,25	-1,88
Virksomhedsobligationer Etik	-2,00	-0,46

Den økonomiske udvikling

1. halvår af 2018 bød generelt på en positiv udvikling i den globale økonomi. Amerikansk økonomi er fortsat i det høje gear fra sidste år, mens tempoet er aftaget en anelse i Europa og Kina. Inflationen er samlet set tiltagende og lønvæksten, specielt i USA, stigende. De globale aktiemarkeder havde det svært i 1. kvartal, men kom stærkt tilbage, og med USA i front slutter halvåret oppe 3,3%. På obligationsmarkedet sås markante rentestigninger i USA, hvor den

10-årige rente startede året i 2,40% og sluttede i 2,86%. I Tyskland og Danmark var tendensen den samme i 1. kvartal, men siden har vi set en markant tilbagegang, og de danske 10-årige renter sluttede kvartalet i 15 basispoint nede, på niveauet 0,32%.

Pengepolitikken er stadig over en bred kam meget lempelig. I USA dog i mindre grad end ved starten af året, mens kineserne lempere mere end tidligere. I 1. halvår hævede amerikanerne den ledende rente to gange. Den Europæiske Centralbank (ECB) har sidst i halvåret løftet sløret for, hvordan bankens opkøbsprogram skal neddrøses. Det ligger nu i kortene, at ECB afslutter nettoopkøbene af obligationer ultimo 2018, og den første renteforhøjelse kommer engang efter sommeren 2019.

Donald Trump gennemførte i 1. kvartal store skattelettelser, hvilket har medført optimisme omkring den amerikanske økonomis vækstudsigter. Det er dog usikkert, hvilket inflationært pres disse skattelettelser vil have, når de bliver gennemført samtidig med den laveste ledighed i 50 år og med en økonomi, hvor der i forvejen er godt gang i aktiviteten. Højere inflation kan medføre renteforhøjelser hurtigere end forventet, og det er et forhold, der er med til at gøre investorerne usikre.

Et af halvårets store fokuspunkter har været den ulmende handelskrig. I 1. kvartal var retorikken hård, men det var forventet, at det ville blive ved dette, og at udviklingen ville løbe ud i sandet efter mindre indrømmelser fra Kina. I 2. kvartal eskalerede situationen dog, da Trump valgte at gøre alvor af sine trusler og indføre straffetold på en række varer fra både Kina og EU. Som forventet kom der et modsvar, hvor især amerikanske varer med stor signalværdi bliver ramt. Situationen sætter sit præg på markederne, hvor nye udviklinger i sagen fører til stor volatilitet, især i de segmenter af markedet, som står til at blive ramt hårdest af tolden, f.eks. europæiske bilproducenter. I Europa førte et sammenbrud i de italienske regeringsforhandlinger til fornyet politisk uro i euroområdet. Nye forhandlinger ledte siden til en regeringsdannelse og uroen dæmpede sig herefter, men det italienske valg viste, at EU stadig hviler på et skrøbeligt fundament. Rentebevægelserne i især Sydeuropa var store, og rentespændene mellem Tyskland og de sydeuropæiske økonomier udvidede sig til niveauer, som senest er set under gældskrisen i 2013.

Forventninger til 2. halvår 2018

Siden 30. juni er afdelingernes resultater forbedret og vi har fortsat positive forventninger til afdelingernes afkast for 2018 om end det vil blive vanskeligt at slå benchmark.

Det forventes, at både den amerikanske og europæiske økonomi fortsat vil vokse gennem resten af året. Uroen oven på Italiens valg har dog medført fornyet usikkerhed omkring Sydeuropas fremtid, og kombineret med Brexit kan det blive en udfordrende tid for EU.

ECB's stop for nettoopkøb ved udgangen af året har været længe ventet, og vi ser ikke den store uro som følge af dette forhold alene. Vi forventer (1-2) yderligere renteforhøjelser fra FED. På den pengepolitiske front er det særligt inflationen, vi holder øje med. Hvis inflationen stiger hurtigere end forventet, kan det føre til hastigere stramning af pengepolitikken, hvilket kan medføre uro på finansmarkederne.

Vi ser en yderligere eskalering af handelskrigen som en af de store risici for 2. halvår. Kombinationen af høje prissætninger af risikoaktiver, strammere pengepolitik og en verden, der bevæger sig mod mere protektionisme, kan være startskuddet på en volatil periode i markederne, og det er en situation, vi følger nøje.

Ledelsesforhold

På foreningens ordinære generalforsamling den 10. april 2018 var Per Hillebrandt Jensen og Carsten Krogholt Hansen på valg. Bestyrelsen havde foreslået genvalg. Endvidere havde bestyrelsen indstillet Anne Mette Barfod, som nyt medlem af bestyrelsen.

Per Hillebrandt Jensen og Carsten Krogholt Hansen blev genvalgt og Anne Mette Barfod blev valgt som nyt medlem af bestyrelsen.

Bestyrelsen består herefter af Søren Jenstrup, Per Hillebrandt Jensen, Carsten Krogholt Hansen, Helle M. Breinholt og Anne Mette Barfod.

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Søren Jenstrup som formand og Per Hillebrandt Jensen som næstformand.

Usædvanlige forhold

Udover 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 2018 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 2018 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2018.

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

København, den 27. august 2018

Bestyrelse

Søren Jenstrup

Formand

Per Hillebrandt Jensen

Næstformand

Carsten Krogholt Hansen

Helle M. Breinholt

Anne Mette Barfod

Direktion

BI Management

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea DK Bond CM 2Y Gov.
 Fondskode: DK0060232312
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Korte Obligationer ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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 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 eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	4.546	3.317
Kursgevinster og -tab	-3.260	-463
Administrationsomkostninger	1.703	1.555
Halvårets nettoresultat	-417	1.299

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.847	7.140
1 Obligationer	680.191	634.119
Andre aktiver	14.133	23.470
Aktiver i alt	698.171	664.729
Passiver		
2 Investorernes formue	685.426	643.404
Anden gæld	12.745	21.325
Passiver i alt	698.171	664.729

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	98,6%
Andre aktiver og passiver	0,8%	1,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	84%	78%
Investment grade A-BBB	15%	20%
Andre inklusiv kontanter	1%	2%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	49%	57%
Varighed 2-5 år	38%	30%
Varighed > 5 år	13%	13%

2 Investorerne formue

	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	629.734	643.404	484.980	491.853
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.889		1.940
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		6		-36
Emissioner i året	52.239	52.873	172.254	174.980
Indløsninger i året	8.500	8.662	27.500	28.059
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		111		297
Overført fra resultatopgørelsen		-417		6.309
Formue ultimo	673.473	685.426	629.734	643.404

3 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-417	1.299	2.360	-4.777	7.254
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	685.426	639.272	145.446	378.649	424.769
Cirkulerende andele (t.kr.)	673.473	630.534	143.480	3.767	4.131
Indre værdi	101,77	101,39	101,37	100,51	102,84
Omkostninger (%)	0,25	0,30	0,33	0,29	0,29
Halvårets afkast (%)	-0,12	0,38	1,43	-1,25	1,79
Sharpe ratio	0,89	-	-	-	-
Tracking error (%)	0,96	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50 % Nordea Bond DK CM 5Y Gov

og 50 % Nordea Bond DK CM 6Y Gov.

Fondskode: DK0015974778

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Lange Obligationer ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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 forsyningselskaber (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	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	5.390	7.035
Kursgevinster og -tab	-2.396	-205
Administrationsomkostninger	2.508	3.118
Halvårets nettoresultat	486	3.712

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	666	993
1 Obligationer	619.117	641.016
1 Kapitalandele	20.047	20.786
Andre aktiver	11.856	16.847
Aktiver i alt	651.686	679.642
Passiver		
2 Investorernes formue	640.108	663.987
Anden gæld	11.578	15.655
Passiver i alt	651.686	679.642

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,3%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	92%	92%
Investment grade A-BBB	5%	5%
Andre inklusiv kontanter	3%	3%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	18%	15%
Varighed 2-5 år	28%	25%
Varighed > 5 år	54%	60%

2 Investorerne formue	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	649.498	663.987	758.078	768.527
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		13.639		12.887
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		168		170
Emissioner i året	19.418	19.030	9.920	10.014
Indløsninger i året	30.000	30.015	118.500	120.030
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		91		171
Overført fra resultatopgørelsen		486		18.022
Formue ultimo	638.916	640.108	649.498	663.987

3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	486	3.712	32.515	-13.002	44.073
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	640.108	692.579	835.853	837.672	1.022.769
Cirkulerende andele (t.kr.)	638.916	691.498	824.228	8.269	9.938
Indre værdi	100,19	100,16	101,41	101,30	102,90
Omkostninger (%)	0,39	0,41	0,42	0,45	0,40
Halvårets afkast (%)	0,08	0,48	3,96	-1,61	4,60
Sharpe ratio	1,15	-	-	-	-
Tracking error (%)	1,21	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: VINX Bench CAP EUR PI.
 Fondskode: DK0010237569
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Nordiske Aktier ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	9.620	7.311
Kursgevinster og -tab	-11.361	8.081
Administrationsomkostninger	934	1.249
Resultat før skat	-2.675	14.143
Skat	332	338
Halvårets nettoresultat	-3.007	13.805

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.017	6.402
1 Kapitalandele	121.530	129.212
Andre aktiver	260	117
Aktiver i alt	122.807	135.731
Passiver		
2 Investorernes formue	122.617	135.308
Anden gæld	190	423
Passiver i alt	122.807	135.731

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1%	95,5%
Andre aktiver og passiver	0,9%	4,5%

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

Formue fordelt på lande

Sverige	47%	48%
Danmark	34%	37%
Finland	17%	14%
Norge	2%	1%

Formue fordelt på sektorer

Finans	25%	28%
Industri	25%	25%
Health Care	13%	11%
Råvarer	9%	0%
IT	9%	0%
Andre	19%	19%
Cykliske forbrugsgoder	0%	10%
Stabile forbrugsgoder	0%	7%

2 Investorerne formue

	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	106.310	135.308	113.243	138.847
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		8.930		3.850
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		84		34
Emissioner i året	1.423	1.663	567	706
Indløsninger i året	2.000	2.507	7.500	9.778
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6		0
Overført fra resultatopgørelsen		-3.007		9.349
Formue ultimo	105.733	122.617	106.310	135.308

3 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-3.007	13.805	-13.343	54.537	12.277
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	122.617	143.695	136.319	353.691	363.901
Cirkulerende andele (t.kr.)	105.733	109.310	120.743	2.325	2.567
Indre værdi	115,97	131,46	112,90	152,10	141,74
Omkostninger (%)	0,73	0,87	0,83	0,81	0,86
Halvårets afkast (%)	-2,34	10,10	-7,99	15,81	4,14
Sharpe ratio	0,59	-	-	-	-
Active share	43,52	-	-	-	-
Tracking error (%)	4,00	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0010244854
 Porteføljegråd giver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Europæiske Aktier ETIK er UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	14.598	9.938
Kursgevinster og -tab	-32.914	14.437
Administrationsomkostninger	1.928	2.788
Resultat før skat	-20.244	21.587
Skat	748	753
Halvårets nettoresultat	-20.992	20.834

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.653	1.553
1 Kapitalandele	284.622	328.787
Andre aktiver	2.360	1.829
Aktiver i alt	291.635	332.169
Passiver		
2 Investorernes formue	291.242	331.296
Anden gæld	393	873
Passiver i alt	291.635	332.169

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7%	99,2%
Andre aktiver og passiver	2,3%	0,8%

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

Formue fordelt på lande

Tyskland	29%	31%
Frankrig	22%	23%
Schweiz	14%	11%
Storbritannien	11%	11%
Danmark	8%	9%
Andre	16%	15%

Formue fordelt på sektorer

Finans	26%	28%
Cykliske forbrugsgoder	20%	19%
Industri	19%	21%
Stabile forbrugsgoder	11%	8%
IT	9%	8%
Andre	7%	6%
Health Care	8%	10%

2 Investorerne formue	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	323.948	331.296	405.448	383.028
Emissioner i året	0	0	8.500	8.560
Indløsninger i året	19.001	19.141	90.000	90.974
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		79		0
Overført fra resultatopgørelsen		-20.992		30.682
Formue ultimo	304.947	291.242	323.948	331.296

3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-20.992	20.834	-53.373	22.008	1.283
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	291.242	385.873	586.074	181.454	159.714
Cirkulerende andele (t.kr.)	304.947	386.948	704.448	1.878	1.933
Indre værdi	95,51	99,72	83,20	96,60	82,60
Omkostninger (%)	0,62	0,71	0,72	0,76	0,82
Halvårets afkast (%)	-6,58	5,45	-11,07	13,27	2,24
Sharpe ratio	0,49	-	-	-	-
Active share	76,35	-	-	-	-
Tracking error (%)	3,45	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udloddende
Risikoklasse: 3
Benchmark: BofaML Euro High Yield EU members & Western Europe Issuers Index, målt i DKK.
Fondskode: DK0060872216
Porteføljegråd giver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Europæiske Højrente Etik er en afdeling under Investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Hovedparten af pengene investeres i højrenteobligationer fra virksomheder, der skal være hjemmehørende i Europa. 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	31.12.17*
	-30.06.18	(t.kr.)
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	3.122	2.023
Kursgevinster og -tab	-6.344	-795
Administrationsomkostninger	581	403
Halvårets nettoresultat	-3.803	825

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	15.453	7.126
1 Obligationer	157.969	135.574
Andre aktiver	2.498	2.625
Aktiver i alt	175.920	145.325
Passiver		
2 Investorernes formue	175.789	145.187
Anden gæld	131	138
Passiver i alt	175.920	145.325

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 10.08.2017 - 31.12.2017

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,0%	91,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,8%	2,3%
Andre aktiver og passiver	10,1%	6,6%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade A-BBB	0%	2%
Non Investment grade BB-CCC	90%	92%
Ingen rating	0%	1%
Andre inklusiv kontanter	10%	5%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	34%	36%
Varighed 2-5 år	39%	39%
Varighed > 5 år	27%	25%

2 Investorernes formue

	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	143.310	145.187	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.863		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-87		0
Emissioner i året	36.508	36.170	143.310	143.745
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		185		617
Overført fra resultatopgørelsen		-3.803		825
Formue ultimo	179.818	175.789	143.310	145.187

3 Femårsoversigt

	30.06.18	31.12.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-3.803	825
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	175.789	145.187
Cirkulerende andele (t.kr.)	179.818	143.310
Indre værdi	97,76	101,31
Omkostninger (%)	0,38	0,33
Halvårets afkast (%)	-2,25	1,34

*) Regnskabsperioden omfatter 10.08.2017 - 31.12.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0010270693
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Globale Aktier ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	15.225	10.547
Kursgevinster og -tab	-21.094	13.137
Administrationsomkostninger	6.264	6.316
Resultat før skat	-12.133	17.368
Skat	1.587	1.071
Halvårets nettoresultat	-13.720	16.297

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	41.853	16.568
1 Kapitalandele	720.091	778.568
Andre aktiver	13.418	3.218
Aktiver i alt	775.362	798.354
Passiver		
2 Investorernes formue	773.607	795.416
Anden gæld	1.755	2.938
Passiver i alt	775.362	798.354

3 Femårsoversigt

Noter			30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter			93,1%	97,9%	
Andre aktiver og passiver			6,9%	2,1%	
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>					
Formue fordelt på region					
Europa			45%	44%	
Nordamerika			44%	45%	
Japan			8%	8%	
Asien			2%	3%	
Andre			1%	0%	
Formue fordelt på sektorer					
IT			23%	24%	
Finans			23%	22%	
Cykliske forbrugsgoder			18%	19%	
Health Care			10%	10%	
Industri			8%	13%	
Andre			18%	12%	
2 Investorernes formue					
		30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	747.050	795.416	643.473	680.339	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		55.282		43.756	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-738		2.611	
Emissioner i året	99.053	98.187	153.977	162.335	
Indløsninger i året	51.303	50.927	50.400	53.947	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		671		0	
Overført fra resultatopgørelsen		-13.720		47.834	
Formue ultimo	794.800	773.607	747.050	795.416	
3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-13.720	16.297	-45.937	79.700	-178
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	773.607	628.794	580.247	757.866	540.314
Cirkulerende andele (t.kr.)	794.800	618.920	647.173	7.546	6.512
Indre værdi	97,33	101,60	89,66	100,44	82,97
Omkostninger (%)	0,81	0,96	0,96	0,96	1,01
Halvårets afkast (%)	-1,54	2,46	-6,84	11,49	1,85
Sharpe ratio	0,79	-	-	-	-
Active share	83,35	-	-	-	-
Tracking error (%)	4,39	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 30% VINX Bench CAP EUR PI, 30% MSCI World
 inkl. nettoudbytte og 40% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes
 årligt.
 Fondskode: DK0016195431
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Mix ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	9.245	4.946
Kursgevinster og -tab	-13.507	9.041
Administrationsomkostninger	1.942	2.094
Resultat før skat	-6.204	11.893
Skat	365	332
Halvårets nettoresultat	-6.569	11.561

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.311	11.648
1 Obligationer	109.793	118.801
1 Kapitalandele	199.939	224.390
Andre aktiver	6.306	4.017
Aktiver i alt	320.349	358.856
Passiver		
2 Investorernes formue	317.601	351.885
Anden gæld	2.748	6.971
Passiver i alt	320.349	358.856

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,6%	97,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver	2,4%	2,5%

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

Formue fordelt på aktivklasser

Aktier	63%	64%
Obligationer	35%	34%
Andre	2%	2%

2 Investorernes formue	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	258.379	351.885	240.913	314.268
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		10.849		8.911
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		105		-74
Emissioner i året	906	1.176	26.966	35.843
Indløsninger i året	13.800	18.199	9.500	12.659
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		52		54
Overført fra resultatopgørelsen		-6.569		23.364
Formue ultimo	245.485	317.601	258.379	351.885

3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-6.569	11.561	-12.781	22.831	24.172
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	317.601	328.487	295.119	304.840	245.693
Cirkulerende andele (t.kr.)	245.485	249.679	247.213	2.272	1.852
Indre værdi	129,38	131,56	119,38	134,16	132,71
Omkostninger (%)	0,58	0,64	0,65	0,80	0,66
Halvårets afkast (%)	-1,92	3,68	-4,15	8,79	3,14
Sharpe ratio	0,89	-	-	-	-
Tracking error (%)	2,53	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 40 % VINX Bench CAP EUR PI, 40 % MSCI World
 inkl. nettoudbytte og 20 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtet
 årligt.
 Fondskode: DK0010289602
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Mix Offensiv ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	4.514	2.388
Kursgevinster og -tab	-7.160	4.277
Administrationsomkostninger	847	967
Resultat før skat	-3.493	5.698
Skat	-38	200
Halvårets nettoresultat	-3.455	5.498

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	676	1.880
1 Obligationer	23.513	25.239
1 Kapitalandele	102.469	116.194
Andre aktiver	2.398	3.715
Aktiver i alt	129.056	147.028
Passiver		
2 Investorernes formue	128.167	143.259
Anden gæld	889	3.769
Passiver i alt	129.056	147.028

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4%	98,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,9%	0,0%
Andre aktiver og passiver	1,7%	1,3%

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

Formue fordelt på aktivklasser

Aktier	80%	81%
Obligationer	18%	18%
Andre	2%	1%

2 Investorernes formue	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	71.557	143.259	66.820	129.238
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		7.084		4.744
Emissioner i året	361	668	6.237	12.279
Indløsninger i året	2.800	5.239	1.500	2.970
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		18		0
Overført fra resultatopgørelsen		-3.455		9.456
Formue ultimo	69.118	128.167	71.557	143.259

3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-3.455	5.498	-7.612	14.830	21.803
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	128.167	136.343	119.771	133.508	104.580
Cirkulerende andele (t.kr.)	69.118	70.057	70.320	678	596
Indre værdi	185,43	194,62	170,32	196,77	175,41
Omkostninger (%)	0,63	0,72	0,70	0,79	0,67
Halvårets afkast (%)	-2,46	4,24	-5,63	12,60	3,66
Sharpe ratio	0,81	-	-	-	-
Tracking error (%)	3,04	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 2

Benchmark: 15% MSCI World inkl. nettoudbytte og 85% Nordea DK

Bond CM 3Y Gov. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0060541613

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Mix Defensiv ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet 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 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 eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	4.662	4.593
Kursgevinster og -tab	-6.433	-1.524
Administrationsomkostninger	1.176	1.421
Halvårets nettoresultat	-2.947	1.648

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.065	639
1 Obligationer	226.901	230.984
1 Kapitalandele	75.096	113.867
Andre aktiver	4.886	5.538
Aktiver i alt	308.948	351.028
Passiver		
2 Investorernes formue	304.119	344.686
Anden gæld	4.829	6.342
Passiver i alt	308.948	351.028

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,0%	100,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	21,3%	0,0%
Andre aktiver og passiver	0,7%	0,0%

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

Formue fordelt på aktivklasser

Aktier	25%	33%
Obligationer	74%	67%
Andre	1%	0%

2 Investorernes formue	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	332.497	344.686	344.997	352.328
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.992		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		45		0
Emissioner i året	211	215	13.500	13.860
Indløsninger i året	34.200	34.936	26.000	26.888
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		41
Overført fra resultatopgørelsen		-2.947		5.345
Formue ultimo	298.508	304.119	332.497	344.686

3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.947	1.648	495	-3.772	162
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	304.119	358.127	351.259	316.124	72.518
Cirkulerende andele (t.kr.)	298.508	348.997	348.197	3.126	729
Indre værdi	101,88	102,62	100,88	101,13	99,51
Omkostninger (%)	0,37	0,40	0,41	0,40	0,73
Halvårets afkast (%)	-0,82	0,48	0,13	-0,44	0,32
Sharpe ratio	0,55	-	-	-	-
Tracking error (%)	1,15	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Merrill Lynch EMU
 Corporates afdækket til DKK
 Fondskode: DK0060689289
 Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

Investeringspolitik og risikoprofil

Virksomhedsobligationer ETIK er en UCITS-ETF og en aktivt forvaltet afdeling under Investeringsforeningen 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 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 eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	3.602	4.479
Kursgevinster og -tab	-9.341	-539
Administrationsomkostninger	2.268	3.174
Halvårets nettoresultat	-8.007	766

Balance

	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	29.687	12.233
1 Obligationer	341.542	369.672
1 Kapitalandele	20.536	21.293
Andre aktiver	2.553	4.171
Aktiver i alt	394.318	407.369
Passiver		
2 Investorernes formue	379.030	406.362
Anden gæld	15.288	1.007
Passiver i alt	394.318	407.369

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6%	94,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,9%	2,0%
Andre aktiver og passiver	4,5%	3,8%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	3%	9%
Investment grade A-BBB	76%	79%
Non Investment grade BB-CCC	12%	4%
Andre inklusiv kontanter	9%	8%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	18%	21%
Varighed 2-5 år	37%	39%
Varighed > 5 år	45%	40%

2 Investorerne formue

	Cirk. beviser	30.06.18 Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 Formue- værdi
Formue primo	392.321	406.362	502.265	516.092
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.139		4.018
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		16		-36
Emissioner i året	11.841	12.102	23.056	23.659
Indløsninger i året	27.840	28.432	133.000	136.994
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		128		534
Overført fra resultatopgørelsen		-8.007		7.125
Formue ultimo	376.322	379.030	392.321	406.362

3 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-8.007	766	11.181
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	379.030	421.916	493.926
Cirkulerende andele (t.kr.)	376.322	413.321	482.265
Indre værdi	100,72	102,08	102,42
Omkostninger (%)	0,58	0,61	0,53
Halvårets afkast (%)	-2,00	0,16	2,45

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 2017.

