

Halvårsrapport 2019

Alm Brand INVEST

2019

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

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

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 2019 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 2019 samt status pr. 30. juni 2019.

Formueudvikling

Foreningens formue udgjorde 3.936 mio. DKK. pr. 30. juni 2019 svarende til en stigning på 7% (243 mio. DKK) i forhold til primo året. Stigningen dækker over udbetaling af udbytte på 120 mio. DKK til foreningens investorer, et regnskabsmæssigt resultat for perioden på 296 mio. DKK og nettoemissioner på 67 mio. DKK.

I 1. halvår 2019 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 20,7 mio. DKK mod 20,2 mio. DKK i samme periode året før. Målt i procent udgjorde omkostningerne 0,53% mod 0,52% pr. 30. juni 2018. Stigningen skyldes forskydning af foreningens formue mod de mere omkostningstunge aktieafdelinger.

Afkastudvikling

Foreningen kan, som det fremgår af nedenstående afkastoversigt, se tilbage på et 1. halvår med positive afkast i alle foreningens afdelinger, hvilket generelt er tilfredsstillende. Afdelingerne Korte Obligationer Etik, Nordiske Aktier Etik og Mix afdelingerne opnåede afkast på niveau eller større end benchmark og afdelingerne Korte Obligationer Etik og Nordiske Aktier Etik var tillige i stand til at indhente det tabte fra 2018. Afkastudviklingen i de af foreningens afdelinger, som har leveret afkast under benchmark, er isoleret set ikke tilfredsstillende.

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 Indeks.

Afdelinger	Afkast	Indeks
Korte Obligationer Etik	1,14	0,39
Lange Obligationer Etik	2,67	3,66
Nordiske Aktier Etik	11,87	10,15
Europæiske Aktier Etik	15,5	16,26
Globale Aktier Etik	15,47	17,45
Mix Etik	9,02	9,58
Mix Offensiv Etik	11,71	11,69
Mix Defensiv Etik	3,75	3,69
Europæisk Højrente ETIK	6,23	7,57
Virksomhedsobligationer Etik	4,61	5,38

Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har fokus på udfordringerne og bestræber sig på at foretage de nødvendige tiltag. Som forventet ved udgangen af 2018 blev 1. halvår af 2019 indledt med opbremsning i den globale vækst efter mange år med positiv økonomisk udvikling.

I eurozonen så nøgletallene fortsat svage ud. PMI (aktivitetsindeks) for fremstilling ligger fortsat lavt og indikerer en tilbagegang i den europæiske fremstillingssektor. Kerneinflationen ligger fortsat langt under ECB's ønskede niveau på langt sigt. Ved symposiet i Sintra gjorde Mario Draghi det klart, at ECB fortsat har en intention om at overholde sit inflationsmål, og at yderligere pengepolitiske stimuleringer kan være nødvendige for at hjælpe inflationen op til et bæredygtigt niveau.

I USA var billedet blandet. Jobskabelsen var sidst i halvåret noget svagere end ventet, men der var også positive overraskelser i halvåret. ISM (aktivitetsindeks) lå til den svage side i forhold til forventningerne. Indekset er dog stadig over 50, hvilket indikerer en fortsat fremgang i fremstillingssektoren. Arbejdsløsheden faldt i halvåret til 3,6%.

De globale aktiemarkeder havde et fremragende 1. halvår trods større volatilitet i 2. kvartal. USA lå foran Europa og lukkede halvåret 17,4% højere end ved starten af året. På obligationsmarkedet sås markante rentefald i USA, hvor den 10-årige rente startede året i 2,68% og sluttede halvåret i 2,01%. Tendensen var den samme i Tyskland og Danmark, hvor de lange renter også faldt betydeligt igennem 1. halvår.

Pengepolitikken er fortsat historisk lempelig, men der har igennem en længere periode været en tendens til en langsom normalisering. Den Europæiske Centralbank, ECB, stoppede for nyindkøb af obligationer ved udgangen af 2019, og den amerikanske centralbank, Fed, har været i gang med at nedbringe sin balance. I løbet af 1. halvår 2019 sås dog igen mere lempelige takter fra centralbankerne. Ved udgangen af 2018 forventede ECB, at første renteforhøjelse ville komme efter sommeren 2019. Dette er nu, i første omgang, blevet forlænget til efter 1. halvår 2020. I USA forventer markedet tre rentesænkninger inden årets udgang, men forventningerne hos flertallet af FED-medlemmerne er fortsat mere moderate.

På den geopolitiske scene blev spændingerne mellem USA og Iran intensiveret, efter at to tankskibe var blevet angrebet i Omanbugten. USA beskyldte Iran for angrebene med udgangspunkt i en video, der

angiveligt viser iranske styrker i gang med et fjerne en udetoneret mine fra det ene tankskib. USA har optrappet konflikten med øgede sanktioner, og Iran svarede igen ved at nedskyde en amerikansk drone. Efter nedskydningen af dronen var USA tæt på at bombe strategiske mål i Iran, men angrebene blev afblæst i sidste minut af præsident Donald Trump på grund af risiko for tab af menneskeliv, der blev vurderet uproportionelle.

Det så i maj ud til, at handelskrigen ville få en ny front, da Trump meddelte, at han nu også ville indføre straftold på vigtige mexicanske varer på grund af Mexicos manglende vilje til at forebygge problemerne med illegale immigranter. Den planlagte straftold blev dog aflyst efter, at der blev indgået en aftale mellem de to lande, som sikrer, at Mexico hjælper med at finde en løsning på problemet.

Handelskrigen mellem Kina og USA har været et af halvårets store fokuspunkter. Handelskrigen er fortsat i gang, men sidst i halvåret mødtes Xi Jinping og Trump under G20-topmødet i Japan. Her blev de enige om, at USA ikke forhøjer toldsatsenerne, mens de to nationer forhandler videre. Det blev i forbindelse med mødet også aftalt, at den kinesiske teknologigigant Huawei igen får lov til at købe visse komponenter fra USA, og at Kina forpligter sig til at købe store mængder landbrugsvarer fra USA.

Forventninger til 2. halvår 2019

Vi har fortsat positive forventninger til afdelingernes afkast for 2019 og venter at slå benchmarks på tværs af afdelingerne inden årets udgang.

Der var tegn på en nedtrapning i handelskrigen mellem USA og Kina ved G20-topmødet sidst i 1. halvår. Der er dog stadig ikke er fundet en endelig løsning, og der er før set positive tegn, som er blevet afløst af videre eskalering mellem de to stormagter. Det er derfor usikkert, hvornår en endelig aftale bliver indgået. En ny eskalering af konflikten eller en forhandlingsproces, der trækker ud, er noget, der kan have indvirkning på økonomierne og medføre volatilitet, især i risikoaktiver som aktier.

Selvom centralbankerne har drejet deres retorik i en mere lempelig retning, er der fortsat en diskrepans mellem markedets forventning og de officielle forventninger fra centralbankerne selv. Hvorvidt markedets forventninger materialiserer sig, vil i høj grad afhænge af udviklingen i økonomierne. En negativ udvikling i økonomierne, fx som følge af en opblussen i handelskrigen mellem USA og Kina, er fortsat en risiko og kan øge sandsynligheden for genoplivning af QE-programmerne og rentesænkelse.

Olieprisen kan ligeledes blive et stort tema i 2. halvår. Der er stærke kræfter på både efterspørgsels- og udbudssiden med en handels-

krig og opbremsning i den globale økonomi, der truer med at sænke efterspørgslen, og på den anden side står OPEC, der prøver at understøtte prisen i form af sænket udbud. Optrapning af konflikten mellem USA og Iran er den store ubekendte i ligningen, og uroen omkring Hormuzstrædet har allerede medført stigninger i olieprisen. Hvis konflikten ender i krig, vil det kunne sende olieprisen på himmelflugt, som det blev set under Golfkrigen og Irakkrigen.

Ledelsesforhold

På foreningens ordinære generalforsamling den 10. april 2019 var Helle M. Breinholt og Søren Jenstrup på valg. Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Helle M. Breinholt mens Søren Jenstrup ikke ønskede genvalg.

Helle M. Breinholt blev genvalgt.

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

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Anne Mette Barfod som formand og Helle M. Breinholt 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 2019 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 2019 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2019.

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

København, den 27. august 2019

Bestyrelse

Anne Mette Barfod

Formand

Helle M. Breinholt

Næstformand

Per Hillebrandt Jensen

Carsten Krogholt Hansen

Direktion

BI Management

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: 50% Nordea CM 2Y Gov og 50% Nordea MTG Mortgage CM 2Y. Revægtes årligt.
 Fondskode: DK0060232312
 Porteføljegråd giver: 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 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.026	4.546
Kursgevinster og -tab	5.774	-3.260
Administrationsomkostninger	1.628	1.703
Halvårets nettoresultat	7.172	-417
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.083	2.685
1 Obligationer	636.557	626.095
Andre aktiver	15.808	15.535
Aktiver i alt	653.448	644.315
Passiver		
2 Investorenes formue	638.563	629.791
Anden gæld	14.885	14.524
Passiver i alt	653.448	644.315
3 Femårsoversigt		

Noter

	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,4%
Andre aktiver og passiver	0,3%	0,6%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	81%	82%
Investment grade A-BBB	19%	17%
Andre inklusiv kontanter	0%	0%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	57%	49%
Varighed 2-5 år	41%	34%
Varighed > 5 år	3%	17%

2 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	619.974	629.791	629.734	643.404
Emissioner i året	8.500	8.711	53.740	54.400
Indløsninger i året	7.000	7.138	63.500	64.559
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		27		158
Overført fra resultatopgørelsen		7.172		-1.729
Formue ultimo	621.474	638.563	619.974	629.791

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	7.172	-417	1.299	2.360	-4.777
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	638.563	685.426	639.272	145.446	378.649
Cirkulerende andele (t.kr.)	621.474	673.473	630.534	143.480	3.767
Indre værdi	102,75	101,77	101,39	101,37	100,51
Omkostninger (%)	0,26	0,25	0,30	0,33	0,29
Halvårets afkast (%)	1,14	-0,12	0,38	1,43	-1,25
Sharpe ratio	0,74	0,89	0,78	0,87	0,65
Tracking error (%)	0,93	0,96	0,90	0,86	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% Nordea CM 6Y Gov og 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0015974778

Porteføljegråd giver: 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 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.685	5.390
Kursgevinster og -tab	13.183	-2.396
Administrationsomkostninger	2.274	2.508
Halvårets nettoresultat	15.594	486
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.600	593
1 Obligationer	559.859	575.510
1 Kapitalandele	20.416	19.642
Andre aktiver	18.589	15.503
Aktiver i alt	600.464	611.248
Passiver		
2 Investorernes formue	582.580	596.948
Anden gæld	17.884	14.300
Passiver i alt	600.464	611.248

3 Femårsoversigt

Noter			30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter			96,1%	99,7%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			3,5%	0,0%	
Andre aktiver og passiver			0,4%	0,3%	
<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			92%	92%	
Investment grade A-BBB			4%	4%	
Andre inklusiv kontanter			4%	3%	
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år			47%	15%	
Varighed 2-5 år			36%	20%	
Varighed > 5 år			16%	65%	
2 Investorernes formue					
		30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	596.715	596.948	649.498	663.987	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		10.144		13.639	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		76		168	
Emissioner i året	1.128	1.118	19.418	19.030	
Indløsninger i året	21.000	21.049	72.201	72.238	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		37		126	
Overført fra resultatopgørelsen		15.594		-486	
Formue ultimo	576.843	582.580	596.715	596.948	
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	15.594	486	3.712	32.515	-13.002
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	582.580	640.108	692.579	835.853	837.672
Cirkulerende andele (t.kr.)	576.843	638.916	691.498	824.228	8.269
Indre værdi	100,99	100,19	100,16	101,41	101,30
Omkostninger (%)	0,39	0,39	0,41	0,42	0,45
Halvårets afkast (%)	2,67	0,08	0,48	3,96	-1,61
Sharpe ratio	1,04	1,15	1,13	1,60	1,09
Tracking error (%)	1,23	1,21	1,46	1,94	-

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 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.437	9.620
Kursgevinster og -tab	10.241	-11.361
Administrationsomkostninger	794	934
Resultat før skat	12.884	-2.675
Skat	244	332
Halvårets nettoresultat	12.640	-3.007
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.618	2.176
1 Kapitalandele	109.040	106.907
Andre aktiver	411	244
Aktiver i alt	113.069	109.327
Passiver		
2 Investorenes formue	112.829	109.042
Anden gæld	240	285
Passiver i alt	113.069	109.327

3 Femårsoversigt

Noter

	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6%	98,0%
Andre aktiver og passiver	3,4%	2,0%

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

Formue fordelt på lande

Sverige	44%	43%
Danmark	35%	34%
Finland	18%	20%
Norge	2%	2%

Formue fordelt på sektorer

Industri	27%	24%
Finans	21%	24%
Health Care	15%	14%
IT	7%	9%
Stabile forbrugsgoder	7%	0%
Andre	22%	21%
Råvarer	0%	8%

2 Investorenes formue

	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	101.534	109.042	106.310	135.308
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		4.569		8.930
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		90		84
Emissioner i året	751	820	1.424	1.664
Indløsninger i året	4.500	5.208	6.200	7.373
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		14		18
Overført fra resultatopgørelsen		12.640		-11.729
Formue ultimo	97.785	112.829	101.534	109.042

3 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	12.640	-3.007	13.805	-13.343	54.537
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	112.829	122.617	143.695	136.319	353.691
Cirkulerende andele (t.kr.)	97.785	105.733	109.310	120.743	2.325
Indre værdi	115,38	115,97	131,46	112,90	152,10
Omkostninger (%)	0,70	0,73	0,87	0,83	0,81
Halvårets afkast (%)	11,87	-2,34	10,10	-7,99	15,81
Sharpe ratio	0,30	0,59	0,87	0,24	0,45
Active share (%)	43,52	43,52	38,11	56,05	-
Tracking error (%)	3,59	4,00	4,25	5,60	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Europe incl. udbytte
 Fondskode: DK0010244854
 Porteføljerådgiver: 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 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	10.355	14.598
Kursgevinster og -tab	31.743	-32.914
Administrationsomkostninger	1.723	1.928
Resultat før skat	40.375	-20.244
Skat	852	748
Halvårets nettoresultat	39.523	-20.992
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.693	285
1 Kapitalandele	280.731	255.248
Andre aktiver	3.005	2.345
Aktiver i alt	290.429	257.878
Passiver		
2 Investorernes formue	289.887	257.355
Anden gæld	542	523
Passiver i alt	290.429	257.878

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8%	99,2%
Andre aktiver og passiver	3,2%	0,8%

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

Formue fordelt på lande

Frankrig	23%	22%
Tyskland	23%	27%
Schweiz	17%	17%
Storbritannien	12%	12%
Danmark	8%	7%
Andre	16%	15%

Formue fordelt på sektorer

Finans	22%	23%
Industri	19%	20%
Cykliske forbrugsgoder	18%	19%
Stabile forbrugsgoder	15%	14%
Health Care	9%	9%
Andre	18%	15%

2 Investorenes formue	Cirk. beviser	30.06.19 Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.18 Formue- værdi
Formue primo	303.148	257.355	323.948	331.296
Indløsninger i året	7.500	7.020	26.500	26.222
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		29		16
Overført fra resultatopgørelsen		39.523		-52.940
Formue ultimo	295.648	289.887	303.148	257.355

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	39.523	-20.992	20.834	-53.373	22.008
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	289.887	291.242	385.873	586.074	181.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	295.648	304.947	386.948	704.448	1.878
Indre værdi	98,05	95,51	99,72	83,20	96,60
Omkostninger (%)	0,61	0,62	0,71	0,72	0,76
Halvårets afkast (%)	15,50	-6,58	5,45	-11,07	13,27
Sharpe ratio	0,27	0,49	0,83	0,33	0,85
Active share (%)	75,32	76,35	75,10	77,53	-
Tracking error (%)	3,68	3,45	3,38	3,34	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: BofaML Euro High Yield EU members & Western Europe Issuers
 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 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 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 vil have en karakter, der er under BBB-.

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

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.972	3.122
Kursgevinster og -tab	8.879	-6.344
Administrationsomkostninger	719	581
Halvårets nettoresultat	12.132	-3.803
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	8.216	17.076
1 Obligationer	213.910	158.021
Andre aktiver	5.636	2.956
Aktiver i alt	227.762	178.053
Passiver		
2 Investorernes formue	222.183	177.879
Anden gæld	5.579	174
Passiver i alt	227.762	178.053

3 Femårsoversigt

Noter		30.06.19 (t.kr.)		31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,8%		87,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,4%		1,8%
Andre aktiver og passiver		3,7%		11,2%
<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		6%		9%
Non Investment grade BB-CCC		91%		81%
Andre inklusiv kontanter		3%		10%
Formue fordelt på varighed				
Varighed < 2 år		37%		23%
Varighed 2-5 år		47%		51%
Varighed > 5 år		17%		26%
2 Investorenes formue				
		30.06.19		31.12.18
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	185.709	177.879	143.310	145.187
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.900		1.863
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-342		-87
Emissioner i året	38.162	36.885	43.400	42.940
Indløsninger i året	630	622	1.001	993
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		151		186
Overført fra resultatopgørelsen		12.132		-7.491
Formue ultimo	223.241	222.183	185.709	177.879
3 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18	31.12.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		12.132	-3.803	825
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		222.183	175.789	145.187
Cirkulerende andele (t.kr.)		223.241	179.818	143.310
Indre værdi		99,53	97,76	101,31
Omkostninger (%)		0,35	0,38	0,33
Halvårets afkast (%)		6,23	-2,25	1,34
Sharpe ratio		-	-	-
Tracking error (%)		-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 10.08.2017 - 31.12.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0010270693

Porteføljerådgiver: 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	25.804	15.225
Kursgevinster og -tab	133.763	-21.094
Administrationsomkostninger	8.557	6.264
Resultat før skat	151.010	-12.133
Skat	2.577	1.587
Halvårets nettoresultat	148.433	-13.720
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	19.198	27.173
¹ Kapitalandele	1.104.321	920.938
Andre aktiver	4.017	2.449
Aktiver i alt	1.127.536	950.560
Passiver		
² Investorernes formue	1.123.820	947.528
Anden gæld	3.716	3.032
Passiver i alt	1.127.536	950.560

³ Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3%	97,2%
Andre aktiver og passiver	1,7%	2,8%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	49%	45%
Europa	43%	47%
Japan	7%	7%
Asien	1%	1%

Formue fordelt på sektorer

Finans	22%	21%
Health Care	15%	13%
Cykliske forbrugsgoder	14%	17%
Industri	11%	10%
IT	11%	15%
Andre	27%	24%

2 Investorerne formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.018.201	947.528	747.050	795.416
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		66.183		55.282
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-1.645		-738
Emissioner i året	144.442	138.148	368.153	362.591
Indløsninger i året	43.800	43.276	97.002	96.980
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		815		233
Overført fra resultatopgørelsen		148.433		-57.712
Formue ultimo	1.118.843	1.123.820	1.018.201	947.528

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	148.433	-13.720	16.297	-45.937	79.700
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.123.820	773.607	628.794	580.247	757.866
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.118.843	794.800	618.920	647.173	7.546
Indre værdi	100,44	97,33	101,60	89,66	100,44
Omkostninger (%)	0,79	0,81	0,96	0,96	0,96
Halvårets afkast (%)	15,47	-1,54	2,46	-6,84	11,49
Sharpe ratio	0,66	0,79	0,96	0,63	1,14
Active share (%)	82,14	83,35	84,86	89,06	-
Tracking error (%)	4,27	4,39	4,12	4,00	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 4

Benchmark: 20% Nordea CM 5Y Gov, 20% Nordea MTG Mortgage CM 5Y, 30% VINX benchmark CAP PI og 30% MSCI World inkl. Net-toudbytte. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0016195431

Porteføljegråd giver: 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 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	5.551	9.245
Kursgevinster og -tab	20.888	-13.507
Administrationsomkostninger	1.606	1.942
Resultat før skat	24.833	-6.204
Skat	414	365
Halvårets nettoresultat	24.419	-6.569
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.977	4.620
1 Obligationer	73.647	82.877
1 Kapitalandele	199.263	198.661
Andre aktiver	3.240	3.333
Aktiver i alt	279.127	289.491
Passiver		
2 Investorernes formue	276.483	286.364
Anden gæld	2.644	3.127
Passiver i alt	279.127	289.491

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.2018 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,3%	98,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	12,4%	0,0%
Andre aktiver og passiver	1,3%	1,7%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	50%	52%
USA	15%	14%
Sverige	13%	13%
Finland	6%	6%
Tyskland	5%	6%
Andre	10%	9%

Formue fordelt på sektorer

Ikke-klassificeret	40%	28%
Finans	15%	14%
Industri	12%	11%
Health Care	8%	0%
Cykliske forbrugsgoder	7%	0%
Andre	18%	28%
Børsnoterede fonde	0%	11%
IT	0%	8%

2 Investorenes formue	30.06.-19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	231.386	286.364	258.379	351.885
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		20.825		10.849
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		411		105
Emissioner i året	1.898	2.279	907	1.177
Indløsninger i året	13.000	16.213	27.900	36.677
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		28
Overført fra resultatopgørelsen		24.419		-19.305
Formue ultimo	220.284	276.483	231.386	286.364

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	24.419	-6.569	11.561	-12.781	22.831
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	276.483	317.601	328.487	295.119	304.840
Cirkulerende andele (t.kr.)	220.284	245.485	249.679	247.213	2.272
Indre værdi	125,51	129,38	131,56	119,38	134,16
Omkostninger (%)	0,58	0,58	0,64	0,65	0,80
Halvårets afkast (%)	9,02	-1,92	3,68	-4,15	8,79
Sharpe ratio	0,62	0,89	1,03	0,61	0,95
Tracking error (%)	2,41	2,53	2,39	2,94	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 5

Benchmark: 10% Nordea CM 5Y Gov, 10% Nordea MTG Mortgage CM 5Y, 40% VINX benchmark CAP PI og 40% MSCI World inkl. Net-toudbytte. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0010289602

Porteføljegråd giver: 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 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.628	4.514
Kursgevinster og -tab	10.589	-7.160
Administrationsomkostninger	674	847
Resultat før skat	12.543	-3.493
Skat	226	-38
Halvårets nettoresultat	12.317	-3.455
Balance	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.513	2.342
1 Obligationer	11.294	12.684
1 Kapitalandele	92.009	97.561
Andre aktiver	942	704
Aktiver i alt	108.758	113.291
Passiver		
2 Investorernes formue	108.569	113.039
Anden gæld	189	252
Pasiver i alt	108.758	113.291

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,6%	97,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,5%	0,0%
Andre aktiver og passiver	4,9%	2,5%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	35%	35%
USA	20%	18%
Sverige	17%	17%
Finland	7%	8%
Tyskland	7%	7%
Andre	14%	15%

Formue fordelt på sektorer

Ikke-klassificeret	23%	13%
Finans	17%	20%
Industri	13%	14%
Health Care	12%	11%
Cykliske forbrugsgoder	8%	0%
Andre	26%	33%
IT	0%	11%

2 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	63.718	113.039	71.557	143.259
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		9.048		7.084
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		327		0
Emissioner i året	372	643	361	668
Indløsninger i året	4.801	8.739	8.200	15.499
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		30		22
Overført fra resultatopgørelsen		12.317		-8.327
Formue ultimo	59.289	108.569	63.718	113.039

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	12.317	-3.455	5.498	-7.612	14.830
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	108.569	128.167	136.343	119.771	133.508
Cirkulerende andele (t.kr.)	59.289	69.118	70.057	70.320	678
Indre værdi	183,12	185,43	194,62	170,32	196,77
Omkostninger (%)	0,61	0,63	0,72	0,70	0,79
Halvårets afkast (%)	11,71	-2,46	4,24	-5,63	12,60
Sharpe ratio	0,66	0,81	1,08	0,41	0,75
Tracking error (%)	2,90	3,04	2,96	3,30	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 2

Benchmark: 42,5% Nordea CM 3Y Gov, 42,5% Nordea MTG Mortgage CM 3Y og 15% MSCI World inkl. nettoudbytte. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0060541613

Porteføljerådgiver: 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 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.291	4.662
Kursgevinster og -tab	6.854	-6.433
Administrationsomkostninger	978	1.176
Halvårets nettoresultat	10.167	-2.947
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.723	354
1 Obligationer	188.747	201.161
1 Kapitalandele	78.356	79.276
Andre aktiver	5.620	4.849
Aktiver i alt	274.446	285.640
Passiver		
2 Investorernes formue	269.007	282.276
Anden gæld	5.439	3.364
Passiver i alt	274.446	285.640

3 Femårsoversigt

Noter			30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter			70,2%	99,3%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			29,1%	0,0%	
Andre aktiver og passiver			0,7%	0,7%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på sektorer					
Ikke-klassificeret			100%	70%	
Børsnoterede fonde			0%	28%	
Stat			0%	2%	
2 Investorenes formue					
		30.06.19		31.12.18	
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-	
	beviser	værdi	beviser	værdi	
Formue primo	280.010	282.276	332.497	344.686	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.080		2.992	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		68		45	
Emissioner i året	196	198	213	217	
Indløsninger i året	20.200	20.659	52.700	53.838	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		37		44	
Overført fra resultatopgørelsen		10.167		-5.886	
Formue ultimo	260.006	269.007	280.010	282.276	
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	10.167	-2.947	1.648	495	-3.772
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	269.007	304.119	358.127	351.259	316.124
Cirkulerende andele (t.kr.)	260.006	298.508	348.997	348.197	3.126
Indre værdi	103,46	101,88	102,62	100,88	101,13
Omkostninger (%)	0,36	0,37	0,40	0,41	0,40
Halvårets afkast (%)	3,75	-0,82	0,48	0,13	-0,44
Sharpe ratio	0,69	0,55	0,58	-	-
Tracking error (%)	1,07	1,15	1,22	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

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

Investeringspolitik og risikoprofil

Virksomhedsobligationer ETIK er en 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.

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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.090	3.602
Kursgevinster og -tab	12.265	-9.341
Administrationsomkostninger	1.727	2.268
Halvårets nettoresultat	13.628	-8.007
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	14.704	3.726
1 Obligationer	274.778	267.427
1 Kapitalandele	20.914	20.121
Andre aktiver	2.477	2.416
Aktiver i alt	312.873	293.690
Passiver		
2 Investorenes formue	312.400	293.117
Anden gæld	473	573
Passiver i alt	312.873	293.690

3 Femårsoversigt

Noter		30.06.19 (t.kr.)		31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,0%		98,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		6,7%		0,0%
Andre aktiver og passiver		5,3%		1,9%
<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		3%		5%
Investment grade A-BBB		76%		80%
Non Investment grade BB-CCC		10%		7%
Andre inklusiv kontanter		11%		8%
Formue fordelt på varighed				
Varighed < 2 år		26%		19%
Varighed 2-5 år		44%		44%
Varighed > 5 år		29%		36%
2 Investorenes formue				
		30.06.19		31.12.18
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	294.522	293.117	392.321	406.362
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.767		3.139
Emissioner i året	9.329	9.439	12.841	13.096
Indløsninger i året	2.000	2.048	110.640	111.714
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		31		327
Overført fra resultatopgørelsen		13.628		-11.831
Formue ultimo	301.851	312.400	294.522	293.117
3 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18	30.06.17
				30.06.16*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	13.628	-8.007	766	11.181
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	312.400	379.030	421.916	493.926
Cirkulerende andele (t.kr.)	301.851	376.322	413.321	482.265
Indre værdi	103,49	100,72	102,08	102,42
Omkostninger (%)	0,57	0,58	0,61	0,53
Halvårets afkast (%)	4,61	-2,00	0,16	2,45
Sharpe ratio	0,58	-	-	-
Tracking error (%)	0,67	-	-	-

*) 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 2018.

