

Halvårsrapport 2021

Alm Brand INVEST

2021

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

Sydbank A/S

Produktion

Kandrups 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
Anvendt regnskabspraksis	28

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest blev stiftet den 15. september 1997. Medio 2021 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 2021 samt status pr. 30. juni 2021.

Formueudvikling

Foreningens formue udgjorde 4.393 mio. DKK pr. 30. juni 2021, svarende til et fald på 2% (4.480 mio. DKK) i forhold til primo året. Foreningen har realiseret et positivt regnskabsmæssigt resultat på 452 mio. DKK, og der er foretaget nettoindløsninger for 323 mio. DKK

Foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. udgjorde for 1. halvår 25,6 mio. DKK mod 22,1 mio. DKK i samme periode året før. Målt i procent udgjorde omkostningerne 0,59% mod 0,57%. Stigningen kan primært henføres til en større allokering af foreningens formue mod aktieafdelingerne, sammenlignet med året før.

Foreningernes vedtægter giver mulighed for, at der udbetales acontoudbytte i perioden fra regnskabsåret begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede primo februar 2021, at hovedparten af de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto med afregning på investorernes konti den 11. februar 2021.

Udbytterne for afdelingerne Virksomhedsobligationer ETIK og Europæiske Højrente ETIK blev udbetalt i forbindelse med den ordinære generalforsamling i april, hvor alle udbytterne for regnskabsåret 2021 tillige blev endelig godkendt.

Samlet set udgjorde de udbetalte udbytter 215,6 mio. DKK mod 133 mio. DKK i 2020.

Afkastudvikling

Foreningen kan, som det fremgår af afkastoversigten, se tilbage på et 1. halvår med to cifrede, positive afkast i foreningens aktieafdelinger og mixafdelinger med en overvægt af aktier. De opnåede afkast var bedre end afdelingernes respektive benchmark, hvilket anses for tilfredsstillende.

Det var ventet, at obligationsafdelinger med lav risiko ville blive afkastmæssigt udfordret, hvilket også afspejlede sig i foreningens obligationsafdelinger. Således opnåede afdelingerne Korte Obligationer, Lange obligationer og Virksomhedsobligationer alle negative afkast i 1. halvår, som desuden var lavere end de respektive benchmark. Dette er isoleret set ikke tilfredsstillende.

Samlet set leverede syv ud af foreningens ti afdelinger positive afkast i 1. halvår, og seks af dem slog tillige deres tilhørende 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	-0,91	-0,48
Lange Obligationer Etik	-2,70	-3,44
Nordiske Aktier Etik	17,83	17,57
Europæiske Aktier Etik	16,54	15,24
Globale Aktier Etik	18,32	16,52
Mix Etik	10,71	9,65
Mix Offensiv Etik	14,81	13,44
Mix Defensiv Etik	1,40	1,22
Europæiske Højrente Etik	2,62	2,98
Virksomhedsobligationer Etik	-0,92	-0,53

Den økonomiske udvikling og markedsudvikling

Det globale aktiemarked udviklede sig meget positivt i halvåret, drevet af den gradvise genåbning af økonomierne og en kraftigt stigende global vækst. MSCI World-indekset steg således 16,5% i danske kroner.

Gradvis genåbning øgede optimismen

Begyndelsen af 2. kvartal bød på en kraftig acceleration i de globale smittetal. Myndigheder på tværs af landene igangsatte en række tiltag for at dæmme op for pandemien, hvilket virkede efter hensigten. Udviklingen i de daglige smittetal er derfor gennem kvartalet faldet kraftigt, og økonomierne – særligt de europæiske, der var ramt af nedlukninger i 1. kvartal og begyndelsen af 2. kvartal med lav økonomisk vækst til følge – har kunne "åbne" gradvist op til gavn for den økonomiske aktivitet. Med vaccinationsudrulning, lavere smittetal og genåbning af økonomierne ses betydeligt stærkere tal i 2. kvartal, der ligeledes forventes at fortsætte resten året. Optimismen kan bl.a. aflæses i en række af de fremadrettede indikatorer, som peger mod kraftigt accelererende europæisk økonomisk vækst i de kommende kvartaler.

Særligt de europæiske økonomier var ramt af nedlukninger i 1. kvartal og begyndelsen af 2. kvartal, og dette har resulteret i, at den økonomiske aktivitet lå i den lave ende. Men med vaccinationsudrulning, lavere smittetal og genåbning af økonomierne peger meget dog mod betydeligt stærkere tal i 2. kvartal og i resten af året. Optimismen kan bl.a. aflæses i en række af de fremadrettede indikatorer, som peger mod kraftigt accelererende europæisk økonomisk vækst i de

kommende kvartaler.

Inflationstemaet sender renter svagt højere

I takt med bedringen af de økonomiske udsigter er inflationen bluset op som det måske væsentligste tværgående investeringstema. Det er kombinationen af lempelig pengepolitik, kraftige finanspolitiske stimuli og accelererende økonomisk vækst, der har sat gang i inflationsdebatten. De stigende inflationsforventninger har lagt et opadgående pres på de lange renter, som i 2. kvartal særligt har påvirket de toneangivende, europæiske lange renter.

Centralbankmedlemmerne på begge sider af Atlanten har gennem de seneste to kvartaler forsøgt at overbevise markederne om, at de seneste stigninger i inflationen er af midlertidig karakter, og at inflationen derfor vil falde tilbage til et mere "normalt" niveau over de kommende måneder. Centralbankmedlemmerne har haft en vis succes med at begrænse den accelererende udvikling i inflationsforventningerne, som gradvist har stabiliseret sig gennem 2. kvartal.

Fint kvartal for aktier, mens dansk realkredit har været negativt påvirket

Trods usikkerhed om inflations- og coronaudviklingen fortsatte aktie-markederne på et højere niveau gennem 2. kvartal. Særligt positivt påvirket er de forbrugsrelaterede sektorer, som forventes at lukrere på den igangværende genåbning af økonomierne.

Modsat har Emerging Markedet fortsat haft svært ved at følge med de toneangivende indeks i såvel Europa som USA. Det skyldes hovedsageligt, at der fortsat er usikkerhed omkring coronahændingen blandt flere store Emerging Markedet, bl.a. Indien.

På den indenlandske front har der været særlig fokus på dansk realkredit. Selv om rentemarkederne har været forholdsvis rolige, så kan det samme ikke siges om realkreditmarkederne. Kombinationen af attraktive alternativer i form af højere amerikanske renter og stigende renterisiko har udløst faldende efterspørgsel fra udenlandske investorer. Det har resulteret i forholdsvis store spændvidelser på det konverterbare realkreditmarked. Ultimo halvåret ser efterspørgslen dog ud til at bevæge sig gradvist tilbage, og spændene er blevet handlet længere ind.

Forventningerne til 2. halvår 2021

2. halvår forventes at blive præget af en fortsat gradvis genåbning af økonomierne og deraf stigende økonomisk aktivitet. Det underliggende miljø for både risikoaktiver og aktier forventer vi fortsat vil være gunstigt med baggrund i en fortsat lempelig pengepolitik, finanspolitiske tiltag og stigende økonomisk aktivitet.

Den store risiko i 2. halvår ligger særligt inden for inflationsudviklingen og centralbankernes reaktion, hvis det viser sig, at den stigende

inflation ikke er transitorisk. I det scenarie kan centralbankerne være tvunget til at stramme pengepolitikken hurtigt. Indtil videre viser meldingerne fra centralbankerne, at der er stor tillid til, at den stigende inflation er midlertidig.

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

Foreningens bestyrelse har på bestyrelsesmødet den 16. august 2021 godkendt fusionsplaner, hvorved foreningens aktie- og obligationsafdelinger fusioneres med Investeringsforeningen SydInvest og Mix-afdelingerne fusioneres med Værdipapirfonden Sydinvest. Fusionerne begrundes med et ønske om fortsat at kunne tilbyde investorerne omkostningseffektive investeringsprodukter med attraktive afkast.

Fusionerne er betinget af, at disse vedtages af investorerne i de ophørende afdelinger i Investeringsforeningen Alm. Brand Invest på en ekstraordinær generalforsamling den 15. oktober 2021, samt betinget af, at fusionerne godkendes af Finanstilsynet. Fusionerne forventes gennemført omkring årsskiftet.

Bortset herfra er der 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 2021 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 2021 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2021.

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

København, den 16. august 2021

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
 Porteføljegråd giver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	567	1.187
Kursgevinster og -tab	-1.409	-2.348
Administrationsomkostninger	265	492
Halvårets nettoresultat	-1.107	-1.653
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.570	4
1 Obligationer	112.409	145.587
Andre aktiver	3.719	7.572
Aktiver i alt	118.698	153.163
Passiver		
2 Investorernes formue	115.225	146.879
Anden gæld	3.473	6.284
Passiver i alt	118.698	153.163

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6%	99,1%
Andre aktiver og passiver	2,4%	0,9%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	71%	78%
Investment grade A-BBB	26%	21%
Andre inklusiv kontanter	2%	1%

Formue fordelt på varighed

Varighed 2-5 år	46%	76%
Varighed > 5 år	21%	6%
Varighed < 2 år	34%	18%

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	145.768	146.879	251.174	256.570
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.749		4.270
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-6		-161
Emissioner i året	3.088	3.047	30.794	31.097
Indløsninger i året	32.061	31.887	136.200	136.958
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		86
Overført fra resultatopgørelsen		-1.107		515
Formue ultimo	116.795	115.225	145.768	146.879

3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.107	-1.653	7.172	-417	1.299
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	115.225	256.746	638.563	685.426	639.272
Cirkulerende andele (t.kr.)	116.795	256.868	621.474	673.473	630.534
Indre værdi	98,66	99,95	102,75	101,77	101,39
Omkostninger (%)	0,22	0,19	0,26	0,25	0,30
Halvårets afkast (%)	-0,91	-0,50	1,14	-0,12	0,38
Sharpe ratio	0,37	0,60	0,74	0,89	0,78
Tracking error (%)	1,07	1,05	0,93	0,96	0,90

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 50% Nykredit CM 7Y Stat og 50% Nykredit 5Y CM
 Konverterbar. Revægtes årligt
 Fondskode: DK0015974778
 Porteføljerådgiver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.017	2.436
Kursgevinster og -tab	-9.940	-1.739
Administrationsomkostninger	841	1.002
Halvårets nettoresultat	-8.764	-305
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	151	2.713
1 Obligationer	272.779	328.466
1 Kapitalandele	20.980	20.934
Andre aktiver	5.203	12.148
Aktiver i alt	299.113	364.261
Passiver		
2 Investorernes formue	294.453	350.917
Anden gæld	4.660	13.344
Passiver i alt	299.113	364.261

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,6%	93,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,1%	6,0%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	82%	85%
Investment grade A-BBB	11%	9%
Andre inklusiv kontanter	7%	6%

Formue fordelt på varighed

Varighed 2-5 år	34%	42%
Varighed > 5 år	55%	53%
Varighed < 2 år	11%	6%

2 Investorerne formue	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	357.876	350.917	405.343	407.658
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		31.493		17.429
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		176		296
Emissioner i året	4.867	4.314	2.533	2.466
Indløsninger i året	23.501	20.731	50.000	48.486
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		34		69
Overført fra resultatopgørelsen		-8.764		6.343
Formue ultimo	339.242	294.453	357.876	350.917

3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-8.764	-305	15.594	486	3.712
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	294.453	365.662	582.580	640.108	692.579
Cirkulerende andele (t.kr.)	339.242	379.876	576.843	638.916	691.498
Indre værdi	86,80	96,26	100,99	100,19	100,16
Omkostninger (%)	0,27	0,26	0,39	0,39	0,41
Halvårets afkast (%)	-2,70	-0,07	2,67	0,08	0,48
Sharpe ratio	0,37	0,76	1,04	1,15	1,13
Tracking error (%)	1,53	1,58	1,23	1,21	1,46

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: VINX Bench CAP inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0010237569
 Porteføljerådgiver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.302	1.607
Kursgevinster og -tab	29.531	-4.763
Administrationsomkostninger	1.476	1.190
Resultat før skat	32.357	-4.346
Skat	18	7
Halvårets nettoresultat	32.339	-4.353

	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	4.133	3.000
1 Kapitalandele	208.045	182.111
Andre aktiver	1.754	550
Aktiver i alt	213.932	185.661
Passiver		
2 Investorernes formue	213.350	185.173
Anden gæld	582	488
Passiver i alt	213.932	185.661

3 Femårsoversigt

Noter		30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,5%	98,3%		
Andre aktiver og passiver		2,5%	1,7%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
Sverige		44%	45%		
Danmark		33%	33%		
Finland		17%	17%		
Ingen		2%	2%		
Norge		2%	2%		
Andre		1%	1%		
Formue fordelt på sektorer					
Industri		28%	29%		
Finans		21%	20%		
Sundhed		17%	17%		
Cykliske forbrugsgoder		10%	10%		
IT		9%	0%		
Andre		16%	24%		
2 Investorenes formue		30-06-2021	31-12-2020		
		Cirk. beviser	Cirk. beviser		
		Formue-værdi	Formue-værdi		
Formue primo	130.949	185.173	137.785		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		4.714	5.649		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		36	82		
Emissioner i året	1.312	1.958	564		
Indløsninger i året	1.000	1.451	7.400		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		9	0		
Overført fra resultatopgørelsen		32.339	25.680		
Formue ultimo	131.261	213.350	130.949		
3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	32.339	-4.353	12.640	-3.007	13.805
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	213.350	161.888	112.829	122.617	143.695
Cirkulerende andele (t.kr.)	131.261	135.848	97.785	105.733	109.310
Indre værdi	162,54	119,17	115,38	115,97	131,46
Omkostninger (%)	0,74	0,76	0,70	0,73	0,87
Halvårets afkast (%)	17,83	-2,58	11,87	-2,34	10,10
Sharpe ratio	0,88	0,19	0,30	0,59	0,87
Active share (%)	50,22	-	43,52	43,52	38,11
Tracking error (%)	2,67	3,07	3,59	4,00	4,25

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Europe incl. udbytte
 Fondskode: DK0010244854
 Porteføljerådgiver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.614	6.218
Kursgevinster og -tab	47.925	-48.400
Administrationsomkostninger	2.737	2.842
Resultat før skat	52.802	-45.024
Skat	451	583
Halvårets nettoresultat	52.351	-45.607
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.680	2.917
1 Kapitalandele	345.728	444.710
Andre aktiver	3.636	1.860
Aktiver i alt	351.044	449.487
Passiver		
2 Investorernes formue	349.883	448.337
Anden gæld	1.161	1.150
Passiver i alt	351.044	449.487

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8%	99,2%
Andre aktiver og passiver	1,2%	0,8%

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

Formue fordelt på lande

Frankrig	26%	25%
Tyskland	21%	22%
Schweiz	13%	14%
Danmark	9%	8%
Holland	7%	0%
Andre	23%	23%
Storbritannien	0%	7%

Formue fordelt på sektorer

Finans	27%	25%
Cykliske forbrugsgoder	18%	17%
IT	13%	0%
Sundhed	12%	0%
Industri	12%	13%
Andre	19%	32%
Stabile forbrugsgoder	0%	12%

2 Investorenes formue

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	408.568	448.337	380.648	410.117
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.677		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		16		0
Emissioner i året	3.765	4.274	43.920	42.445
Indløsninger i året	136.506	152.126	16.000	16.746
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		708		73
Overført fra resultatopgørelsen		52.351		12.448
Formue ultimo	275.827	349.883	408.568	448.337

3 Femårsoversigt

	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	52.351	-45.607	39.523	-20.992	20.834
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	349.883	395.898	289.887	291.242	385.873
Cirkulerende andele (t.kr.)	275.827	413.646	295.648	304.947	386.948
Indre værdi	126,85	95,71	98,05	95,51	99,72
Omkostninger (%)	0,75	0,76	0,61	0,62	0,71
Halvårets afkast (%)	16,54	-11,17	15,50	-6,58	5,45
Sharpe ratio	0,54	0,01	0,27	0,49	0,83
Active share (%)	75,09	74,50	75,32	76,35	75,10
Tracking error (%)	4,41	4,05	3,68	3,45	3,38

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: BofaML Euro High Yield EU members & Western Europe Issuers Index
 Fondskode: DK0060872216
 Porteføljerådgiver: Sydbank 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 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	8.554	6.190
Kursgevinster og -tab	6.374	-8.468
Administrationsomkostninger	1.566	1.091
Halvårets nettoresultat	13.362	-3.369
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.463	4.437
1 Obligationer	485.286	526.160
Andre aktiver	5.731	7.786
Aktiver i alt	500.480	538.383
Passiver		
2 Investorerens formue	500.062	537.946
Anden gæld	418	437
Passiver i alt	500.480	538.383

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7%	97,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,4%	0,3%
Andre aktiver og passiver	3,0%	1,2%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade A-BBB	10%	12%
Non Investment grade BB-CCC	87%	87%
Ingen rating	1%	1%
Andre inklusiv kontanter	2%	1%

Formue fordelt på varighed

Varighed 2-5 år	55%	48%
Varighed > 5 år	20%	15%
Varighed < 2 år	25%	37%

2 Investorerne formue	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	527.220	537.946	285.177	291.703
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		12.653		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		245		-5.266
Emissioner i året	12.985	13.296	295.643	270.676
Indløsninger i året	51.386	52.471	53.600	54.146
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		337		3.207
Overført fra resultatopgørelsen		13.362		31.772
Formue ultimo	488.819	500.062	527.220	537.946

3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	31.12.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	13.362	-3.369	12.132	-3.803	825
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	500.062	481.378	222.183	175.789	145.187
Cirkulerende andele (t.kr.)	488.819	504.420	223.241	179.818	143.310
Indre værdi	102,30	95,43	99,53	97,76	101,31
Omkostninger (%)	0,30	0,32	0,35	0,38	0,33
Halvårets afkast (%)	2,62	-4,90	6,23	-2,25	1,34
Sharpe ratio	0,39	-	-	-	-
Tracking error (%)	0,88	-	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 10.08.2017 - 31.12.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0010270693
 Porteføljerådgiver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	31.162	17.963
Kursgevinster og -tab	299.795	-122.113
Administrationsomkostninger	14.007	11.176
Resultat før skat	316.950	-115.326
Skat	2.883	2.468
Halvårets nettoresultat	314.067	-117.794

	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	34.701	71.794
1 Kapitalandele	1.922.914	1.741.166
Andre aktiver	8.020	3.453
Aktiver i alt	1.965.635	1.816.413
Passiver		
2 Investorernes formue	1.956.271	1.811.331
Anden gæld	9.364	5.082
Passiver i alt	1.965.635	1.816.413

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3%	96,1%
Andre aktiver og passiver	1,7%	3,9%

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

Formue fordelt på region

Europa	48%	45%
Nordamerika	47%	46%
Japan	3%	3%
Ingen	2%	4%
Asien	1%	1%

Formue fordelt på sektorer

IT	24%	23%
Finans	23%	23%
Cykliske forbrugsgoder	15%	15%
Sundhed	13%	14%
Kommunikation	9%	9%
Andre	16%	16%

2 Investorenes formue	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.561.855	1.811.331	1.394.652	1.579.040
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		137.443		72.522
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		2.113		442
Emissioner i året	103.647	117.814	312.771	311.321
Indløsninger i året	128.369	152.692	145.568	162.345
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.081		332
Overført fra resultatopgørelsen		314.067		155.063
Formue ultimo	1.537.133	1.956.271	1.561.855	1.811.331

3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	314.067	-117.794	148.433	-13.720	16.297
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.956.271	1.566.240	1.123.820	773.607	628.794
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.537.133	1.579.584	1.118.843	794.800	618.920
Indre værdi	127,27	99,16	100,44	97,33	101,60
Omkostninger (%)	0,74	0,75	0,79	0,81	0,96
Halvårets afkast (%)	18,32	-8,20	15,47	-1,54	2,46
Sharpe ratio	0,95	0,36	0,66	0,79	0,96
Active share (%)	81,65	79,84	82,14	83,35	84,86
Tracking error (%)	4,15	3,92	4,27	4,39	4,12

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
 Porteføljerådgiver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.708	2.982
Kursgevinster og -tab	29.416	-5.440
Administrationsomkostninger	1.729	1.462
Resultat før skat	32.395	-3.920
Skat	159	154
Halvårets nettoresultat	32.236	-4.074

	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	3.086	5.288
1 Obligationer	75.880	83.202
1 Kapitalandele	242.360	226.104
Andre aktiver	3.826	4.247
Aktiver i alt	325.152	318.841
Passiver		
2 Investorernes formue	322.234	312.533
Anden gæld	2.918	6.308
Passiver i alt	325.152	318.841

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021	31-12-2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,2%	88,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	10,6%	11,0%
Andre aktiver og passiver	1,2%	1,0%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	47%	50%
Sverige	15%	15%
USA	14%	15%
Finland	6%	5%
Tyskland	5%	4%
Andre	13%	10%

Formue fordelt på sektorer

Ikke-klassificeret	35%	39%
Finans	15%	14%
IT	11%	9%
Industri	11%	12%
Sundhed	10%	10%
Andre	19%	18%

2 Investorerne formue	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	220.138	312.533	209.383	279.488
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		16.290		12.559
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-17		-240
Emissioner i året	1.825	2.552	14.255	19.213
Indløsninger i året	6.000	8.813	3.500	4.522
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		33		7
Overført fra resultatopgørelsen		32.236		31.146
Formue ultimo	215.963	322.234	220.138	312.533

3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.19	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	32.236	-4.074	24.419	-6.569	11.561
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	322.234	270.874	276.483	317.601	328.487
Cirkulerende andele (t.kr.)	215.963	215.438	220.284	245.485	249.679
Indre værdi	149,21	125,73	125,51	129,38	131,56
Omkostninger (%)	0,55	0,55	0,58	0,58	0,64
Halvårets afkast (%)	10,71	-1,40	9,02	-1,92	3,68
Sharpe ratio	1,05	0,40	0,62	0,89	1,03
Tracking error (%)	2,29	2,40	2,41	2,53	2,39

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
 Porteføljerådgiver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.093	1.152
Kursgevinster og -tab	15.646	-3.864
Administrationsomkostninger	772	674
Resultat før skat	16.967	-3.386
Skat	81	79
Halvårets nettoresultat	16.886	-3.465

Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver		
1 Likvide midler	2.274	1.074
1 Obligationer	9.494	13.871
1 Kapitalandele	116.479	102.234
Andre aktiver	1.110	870
Aktiver i alt	129.357	118.049

Passiver		
2 Investorernes formue	128.827	117.827
Anden gæld	530	222
Passiver i alt	129.357	118.049

3 Femårsoversigt

Noter			30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter			91,5%	91,6%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			6,3%	7,0%	
Andre aktiver og passiver			2,2%	1,5%	
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
Danmark			30%	35%	
Sverige			20%	18%	
USA			20%	20%	
Finland			8%	7%	
Tyskland			6%	6%	
Andre			16%	13%	
Formue fordelt på sektorer					
Finans			19%	17%	
Ikke-klassificeret			16%	20%	
Industri			14%	14%	
IT			13%	12%	
Sundhed			13%	13%	
Andre			25%	24%	
2 Investorerne formue					
			30-06-2021	31-12-2020	
			Cirk. beviser	Cirk. beviser	
			Formue-værdi	Formue-værdi	
Formue primo		55.047	117.827	56.791	113.471
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser			8.257		4.657
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning			-150		0
Emissioner i året		1.182	2.512	1.256	2.207
Indløsninger i året		0	0	3.000	6.030
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			9		2
Overført fra resultatopgørelsen			16.886		12.834
Formue ultimo		56.229	128.827	55.047	117.827
3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	16.886	-3.465	12.317	-3.455	5.498
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	128.827	107.349	108.569	128.167	136.343
Cirkulerende andele (t.kr.)	56.229	57.947	59.289	69.118	70.057
Indre værdi	229,11	185,25	183,12	185,43	194,62
Omkostninger (%)	0,63	0,65	0,61	0,63	0,72
Halvårets afkast (%)	14,81	-3,33	11,71	-2,46	4,24
Sharpe ratio	1,04	0,40	0,66	0,81	1,08
Tracking error (%)	2,46	2,78	2,90	3,04	2,96

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
 Porteføljegråd giver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.999	3.665
Kursgevinster og -tab	73	-7.052
Administrationsomkostninger	861	896
Halvårets nettoresultat	3.211	-4.283
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	298	438
1 Obligationer	142.889	140.968
1 Kapitalandele	84.261	92.401
Andre aktiver	6.898	9.597
Aktiver i alt	234.346	243.404
Passiver		
2 Investorernes formue	227.361	234.308
Anden gæld	6.985	9.096
Passiver i alt	234.346	243.404

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,8%	60,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	37,1%	39,4%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,4%

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

2 Investorerne formue	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	222.428	234.308	242.506	254.301
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		5.093
Emissioner i året	800	842	322	332
Indløsninger i året	10.400	11.032	20.400	20.768
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		32		43
Overført fra resultatopgørelsen		3.211		5.493
Formue ultimo	212.828	227.361	222.428	234.308

3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.211	-4.283	10.167	-2.947	1.648
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	227.361	237.348	269.007	304.119	358.127
Cirkulerende andele (t.kr.)	212.828	234.829	260.006	298.508	348.997
Indre værdi	106,83	101,07	103,46	101,88	102,62
Omkostninger (%)	0,37	0,37	0,36	0,37	0,40
Halvårets afkast (%)	1,40	-1,65	3,75	-0,82	0,48
Sharpe ratio	0,66	0,34	0,69	0,55	0,58
Tracking error (%)	1,45	1,25	1,07	1,15	1,22

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Merrill Lynch EMU Corporates
 Fondskode: DK0060689289
 Porteføljegråd giver: Sydbank 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 - 30-06-21 (t.kr.)	01-01 - 30-06-20 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.556	2.432
Kursgevinster og -tab	-4.124	-7.333
Administrationsomkostninger	1.385	1.260
Halvårets nettoresultat	-2.953	-6.161

	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	1.314	4.485
1 Obligationer	261.106	306.041
1 Kapitalandele	21.492	21.445
Andre aktiver	1.928	3.109
Aktiver i alt	285.840	335.080
Passiver		
2 Investorernes formue	285.345	334.666
Anden gæld	495	414
Passiver i alt	285.840	335.080

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2021	31-12-2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,5%	91,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,5%	6,4%
Andre aktiver og passiver	1,0%	2,1%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	10%	7%
Investment grade A-BBB	79%	83%
Non Investment grade BB-CCC	3%	3%
Andre inklusiv kontanter	8%	8%

Formue fordelt på varighed

Varighed 2-5 år	32%	44%
Varighed > 5 år	40%	25%
Varighed < 2 år	27%	31%

2 Investorerne formue	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	324.175	334.666	260.350	271.817
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.945		5.728
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		256		-44
Emissioner i året	5.812	5.923	81.425	83.227
Indløsninger i året	49.405	50.779	17.600	17.325
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		177		312
Overført fra resultatopgørelsen		-2.953		2.407
Formue ultimo	280.582	285.345	324.175	334.666

3 Femårsoversigt	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.953	-6.161	13.628	-8.007	766
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	285.345	259.644	312.400	379.030	421.916
Cirkulerende andele (t.kr.)	280.582	259.325	301.851	376.322	413.321
Indre værdi	101,70	100,12	103,49	100,72	102,08
Omkostninger (%)	0,47	0,48	0,57	0,58	0,61
Halvårets afkast (%)	-0,92	-2,05	4,61	-2,00	0,16
Sharpe ratio	0,31	0,21	0,58	-	-
Tracking error (%)	0,90	0,95	0,67	-	-

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 2020.

