

*Halvårsrapport 2016*

**Alm Brand INVEST**

**2016**

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](http://invest.almbrand.dk)

**Bestyrelse**

Søren Jenstrup (formand)  
Cristina Lage (næstformand)  
Carsten Krogholt Hansen  
Per Hillebrandt Jensen

**Direktion**

BI Management A/S  
Christina Larsen, 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 .....	8
Alm. Brand Invest, Lange Obligationer .....	10
Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier .....	12
Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier .....	14
Alm. Brand Invest, Globale Aktier .....	16
Alm. Brand Invest, Mix.....	18
Alm. Brand Invest, Mix Offensiv.....	20
Alm. Brand Invest, Mix Defensiv .....	22
Alm. Brand Invest, Virksomhedsobligationer .....	24
Foreningens noter .....	26
Anvendt regnskabspraksis .....	26

---

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest blev stiftet den 15. september 1997. Medio 2016 omfattede foreningen 9 afdelinger:

Alm. Brand Invest, Korte Obligationer

Alm. Brand Invest, Lange Obligationer

Alm. Brand Invest, Nordiske Aktier

Alm. Brand Invest, Europæiske Aktier

Alm. Brand Invest, Globale Aktier

Alm. Brand Invest, Mix

Alm. Brand Invest, Mix Offensiv

Alm. Brand Invest, Mix Defensiv

Alm. Brand Invest, Virksomhedsobligationer

## Årets udvikling i hovedtræk

Investeringsforeningen Alm Brand Invest består af 9 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat halvårsregnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvår og giver en status ultimo halvåret.

### Formueudvikling

Foreningen har haft en positiv formueudvikling i første halvår af 2016. Formuen er steget med 335 mio. kr. og udgjorde 3.544 mio. kr. ved udgangen af halvåret.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for perioden på -86 mio. kr. og der er i forbindelse med generalforsamlingen i april 2016 udbetalt 103 mio.kr. i udbytte til foreningens investorer.

Der er foretaget nettoemissioner for i alt 525 mio. kr. Heraf kan 483 mio. kr. henføres til afdeling virksomhedsobligationer, som blev introduceret ultimo januar 2016.

I 1. halvår 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 21,9 mio. kr. mod 21,5 mio. kr. i samme periode året før. Målt i procent udgjorde omkostningerne 0,61% mod 0,66% i samme periode året før.

### Afkastudvikling

Bortset fra afdeling Korte Obligationer har foreningens afdelinger i 1. halvår 2016 opnået afkast, som er lavere end de tilhørende sammenligningsindeks, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Foreningens obligationsafdelinger, som består af 3 afdelinger, har leveret positive afkast i 1. halvår 2016. Afdelingen Korte Obligationer, afdelingen Lange Obligationer og afdelingen Virksomhedsobligationer opnåede afkast på henholdsvis 1,43%, 3,96% og 2,45%.

Foreningens aktieafdelinger, som består af 3 afdelinger, har alle leveret negative afkast i 1. halvår 2016 på henholdsvis -7,99% for afdeling Nordiske Aktier, -11,07% for afdeling Europæiske Aktier og -6,84% for afdeling Globale Aktier.

Afkastene i foreningens Mix-afdelinger med overvægt i aktier har været negative i 1. halvår 2016 på henholdsvis -4,15% og -5,63%, primært som følge af en ugunstig udvikling på aktiemarkederne.

Afdelingen Mix Defensiv, som primært investerer i obligationer, opnåede et afkast på 0,13%.

### Den økonomiske udvikling

2016 startede med kraftigt faldende energipriser samt frygt for vækstnedgang i Kina og konsekvenserne af pengepolitikens stramning i USA. I løbet af foråret aftog frykten dog på finansmarkederne.

Globalt set var 1. halvår præget af moderat økonomisk vækst og lav inflation. Både i Europa og Japan er der negative, pengepolitiske renter, og centralbankerne foretager store opkøb af obligationer for at styrke vækstbetingelserne. Den amerikanske centralbank har bidraget ved at signalere et væsentligt langsommere forløb af fremtidige renteforhøjelser end forventet ved årets start.

Indtil briterne overraskende stemte for at forlade EU den 23. juni, var der pæne afkast på de fleste investeringer. Den første reaktion på finansmarkederne blev voldsom, da de britiske vælgere sagde nej til EU-medlemskab. Det britiske pund faldt umiddelbart efter offentliggørelsen af afstemningsresultatet med over 10 % over for den amerikanske dollar. Det afspejler markedets vurdering af, at Storbritanniens globale konkurrenceposition bliver svækket alvorligt ved at stå uden for EU.

Nøgletallene har hidtil peget på, at væksten i Europa er på vej op. Det vigtige spørgsmål er nu, om fremtidsudsigterne har ændret sig markant efter det overraskende udfald af EU-afstemningen. Den første reaktion på værdipapirmarkederne var kraftige fald på aktiemarkederne, mens kurserne på de tyske og også de danske statsobligationer steg. I løbet af de sidste dage af juni begyndte priserne på aktier og andre risikofaktorer dog at rette sig igen.

### Forventninger 2. halvår 2016

Storbritanniens BNP udgør kun ca. 3,5 % af verdens BNP, og Brexit burde således kun få begrænset indflydelse på verdensøkonomien. Der ændres endvidere ikke på aftalegrundlaget mellem Storbritannien og EU i løbet af minimum de første to år. De psykologiske effekter på vækstudsigerne på kortere sigt er imidlertid svære at estimere.

Indtil videre forventer vi fortsat, at den globale økonomi vil være forholdsvis robust med opsving i både USA og i lidt mindre udtalt grad i Europa. Mange steder er boligmarkederne i fremgang, og ledigheden falder.

Den største risikofaktor er formentlig den politiske. I Europa vil en ikke-konstruktiv politisk håndtering af Brexit skabe usikkerhed. Det kan få virksomhederne til at holde igen med investeringerne og husholdningerne til at spare yderligere op, hvilket vil reducere den økonomiske vækst.

I USA kan præsidentvalget i november, hvor valgkampen kan gå hen og blive meget "beskidt", få virksomhederne til at indtage en afventende holdning med hensyn til nye investeringer. Skulle Trump mod forventning vinde præsidentvalget, kan det indebære en særdeles ekspansiv finanspolitik suppleret med en restriktiv handelspolitik. Dette kan være inflationsdrivende og få de amerikanske renter og dollaren til at stige.

Statsobligationsrenterne i Eurozonen og USA forventes at forblive på et særdeles lavt niveau i 2. halvår. I Eurozonen vil renterne blive holdt nede af de massive opkøb af obligationer fra Den Europæiske Centralbank. I USA vil centralbanken være tilbageholdende med renteforhøjelser, indtil det økonomiske opsving bliver tydeligere. Pengemarkedsrenterne i USA peger ikke længere i retning af renteforhøjelser i hverken resten af 2016 eller 2017.

Vi forventer moderat positive afkast på aktier og beskedent positivt afkast på kreditobligationer i 2. halvår 2016. Generelt set handles aktiemarkederne til værdiansættelser, som forekommer rimelige set i historisk perspektiv.

### **Usædvanlige forhold**

Udover omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret 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 en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

### **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 2016 for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest (9 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 2016 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2016.

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

København, den 16. august 2016

Bestyrelse

Søren Jenstrup

Formand

Cristina Lage

Næstformand

Carsten Krogholt Hansen

Per Hillebrandt Jensen

Direktion

BI Management

Christina Larsen

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK Bond CM 2Y Gov.

Fondskode: DK0060232312

Porteføljeradgiver: Alm. Brand Bank A/S

### Investeringspolitik og risikoprofil

Korte Obligationer 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.

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

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	1.682	4.561
Kursgevinster og -tab	1.220	-8.257
Administrationsomkostninger	542	1.081
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>2.360</b>	<b>-4.777</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	652	573
1 Obligationer	144.332	249.566
Andre aktiver	1.054	5.243
<b>Aktiver i alt</b>	<b>146.038</b>	<b>255.382</b>
<b>Passiver</b>		
2 Medlemmernes formue	145.446	251.974
Anden gæld	592	3.408
<b>Passiver i alt</b>	<b>146.038</b>	<b>255.382</b>

## 3 Femårsoversigt



Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>	99%	99%
Børsnoterede finansielle instrumenter	1%	1%
Andre aktiver og passiver		
<b>Formue fordelt på kreditværdighed</b>		
Investment grade AAA-AA	67%	72%
Investment grade A-BBB	32%	27%
Andre inklusiv kontanter	1%	1%
<b>Formue fordelt på varighed</b>		
Varighed < 2 år	46%	60%
Varighed 2-5 år	54%	31%
Varighed > 5 år	0%	9%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2016		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	250.728	251.974	349.524	361.033
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.253		5.243
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		539		-269
Emissioner i året	3.552	3.593	38.704	39.775
Indløsninger i året	110.800	111.767	137.500	138.545
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		35
Overført fra resultatopgørelsen		2.360		-4.812
<b>Formue ultimo</b>	<b>143.480</b>	<b>145.446</b>	<b>250.728</b>	<b>251.974</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	2.360	-4.777	7.254	634	770
Medlemmernes formue (t.kr.)	145.446	378.649	424.769	340.036	283.322
Cirkulerende andele (t.kr.)	143.480	3.767	4.131	3.354	2.803
Indre værdi	101,37	100,51	102,84	101,39	101,09
Omkostninger (%)	0,33	0,29	0,29	0,32	0,38
Halvårets afkast (%)	1,43	-1,25	1,79	0,21	0,57
Sharpe ratio	0,87	-	-	-	-
Tracking error (%)	0,86	-	-	-	-

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 2

Benchmark: 50 % Nordea Bond DK CM 5Y Gov

og 50 % Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

Fondskode: DK0015974778

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

### Investeringspolitik og risikoprofil

Lange Obligationer 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.

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere eller øge risikoen.

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	8.402	9.311
Kursgevinster og -tab	27.655	-18.330
Administrationsomkostninger	3.542	3.840
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>32.515</b>	<b>-13.002</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	1.358	547
1 Obligationer	833.296	859.158
Andre aktiver	5.149	11.900
<b>Aktiver i alt</b>	<b>839.803</b>	<b>871.605</b>
<b>Passiver</b>		
2 Medlemmernes formue	835.853	863.142
Anden gæld	3.950	8.463
<b>Passiver i alt</b>	<b>839.803</b>	<b>871.605</b>

## 3 Femårsoversigt

Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>	100%	100%
Børsnoterede finansielle instrumenter	0%	0%
Andre aktiver og passiver		
<b>Formue fordelt på kreditværdighed</b>		
Investment grade AAA-AA	81%	82%
Investment grade A-BBB	19%	18%
<b>Formue fordelt på varighed</b>		
Varighed < 2 år	25%	8%
Varighed 2-5 år	37%	35%
Varighed > 5 år	38%	57%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2016		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	845.391	863.142	875.900	928.865
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		38.888		27.153
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.164		1.466
Emissioner i året	7.137	7.125	51.490	52.941
Indløsninger i året	28.300	29.205	82.000	85.789
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		62
Overført fra resultatopgørelsen		32.515		-7.250
<b>Formue ultimo</b>	<b>824.228</b>	<b>835.853</b>	<b>845.391</b>	<b>863.142</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	32.515	-13.002	44.073	519	15.421
Medlemmernes formue (t.kr.)	835.853	837.672	1.022.769	753.490	832.365
Cirkulerende andele (t.kr.)	824.228	8.269	9.938	7.556	8.307
Indre værdi	101,41	101,30	102,90	99,71	100,21
Omkostninger (%)	0,42	0,45	0,40	0,26	0,26
Halvårets afkast (%)	3,96	-1,61	4,60	0,04	1,82
Sharpe ratio	1,60	-	-	-	-
Tracking error (%)	1,94	-	-	-	-

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 6

Benchmark: VINX Bench CAP EUR PI.

Fondskode: DK0010237569

Porteføljeraðgiver: Alm. Brand Bank A/S

### Investeringspolitik og risikoprofil

Nordiske Aktier 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.

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere risikoen.

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	4.891	11.247
Kursgevinster og -tab	-16.337	47.524
Administrationsomkostninger	1.313	3.050
Resultat før skat	-12.759	55.721
Skat	584	1.184
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-13.343</b>	<b>54.537</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	386	876
1 Obligationer	0	182.066
1 Kapitalandele	136.317	0
Andre aktiver	23	54
<b>Aktiver i alt</b>	<b>136.726</b>	<b>182.996</b>
<b>Passiver</b>		
2 Medlemmernes formue	136.319	182.426
Anden gæld	407	570
<b>Passiver i alt</b>	<b>136.726</b>	<b>182.996</b>

## 3 Femårsoversigt

Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100%	100%
<b>Formue fordelt på lande</b>		
Sverige	71%	70%
Danmark	23%	21%
Finland	5%	8%
Norge	1%	1%
Andre inklusiv kontanter	0%	0%
<b>Formue fordelt på sektorer</b>		
Industri	29%	28%
Health Care	19%	15%
Finans	18%	20%
Stabile forbrugsgoder	11%	9%
Cykliske forbrugsgoder	11%	15%
Andre inklusiv kontanter	12%	9%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2016		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	123.546	182.426	246.230	342.183
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		29.775		22.899
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		916		1.254
Emissioner i året	4.197	4.972	1.316	2.128
Indløsninger i året	7.000	8.886	124.000	190.210
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		9		0
Overført fra resultatopgørelsen		-13.343		49.970
<b>Formue ultimo</b>	<b>120.743</b>	<b>136.319</b>	<b>123.546</b>	<b>182.426</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-13.343	54.537	12.277	126	15.258
Medlemmernes formue (t.kr.)	136.319	353.691	363.901	176.690	143.622
Cirkulerende andele (t.kr.)	120.743	2.325	2.567	1.500	1.417
Indre værdi	112,90	152,10	141,74	117,79	101,35
Omkostninger (%)	0,83	0,81	0,86	0,84	0,83
Halvårets afkast (%)	-7,99	15,81	4,14	0,85	9,14
Sharpe ratio	0,24	-	-	-	-
Active Share (%)	56,05	-	-	-	-
Tracking Error (%)	5,60	-	-	-	-

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0010244854

Porteføljegråd giver: Alm. Brand Bank A/S

### Investeringspolitik og risikoprofil

Europæiske Aktier 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 inklusiv Schweiz eller have den væsentligste del af sin forretning her.

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere risikoen.

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	15.672	4.698
Kursgevinster og -tab	-63.581	19.091
Administrationsomkostninger	4.043	1.459
Resultat før skat	-51.952	22.330
Skat	1.421	322
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-53.373</b>	<b>22.008</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	10.819	7.321
1 Obligationer	0	431.194
1 Kapitalandele	575.128	0
Andre aktiver	1.674	3.273
<b>Aktiver i alt</b>	<b>587.621</b>	<b>441.788</b>
<b>Passiver</b>		
2 Medlemmernes formue	586.074	440.695
Anden gæld	1.547	1.093
<b>Passiver i alt</b>	<b>587.621</b>	<b>441.788</b>

## 3 Femårsoversigt

Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>	98%	98%
Børsnoterede finansielle instrumenter	2%	2%
Andre aktiver og passiver		
<b>Formue forsløt på lande</b>		
Storbritanien	20%	20%
Tyskland	17%	19%
Frankrig	14%	20%
Sverige	14%	0%
Danmark	11%	9%
Schweiz	0%	9%
Andre inklusiv kontanter	23%	23%
<b>Formue fordelt på sektorer</b>		
Industri	24%	21%
Cykliske forbrugsgoder	20%	22%
Andre inklusiv kontanter	19%	18%
Health Care	15%	11%
Finans	14%	17%
Stabile forbrugsgoder	8%	11%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2015		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	471.048	440.695	194.348	165.958
Emissioner i året	236.900	201.767	284.700	286.072
Indløsninger i året	3.500	3.015	8.000	7.716
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-53.373		-3.619
<b>Formue ultimo</b>	<b>704.448</b>	<b>586.074</b>	<b>471.048</b>	<b>440.695</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-53.373	22.008	1.283	4.564	6.410
Medlemmernes formue (t.kr.)	586.074	181.454	159.714	99.836	99.479
Cirkulerende andele (t.kr.)	704.448	1.878	1.933	1.392	1.620
Indre værdi	83,20	96,60	82,60	71,70	61,39
Omkostninger (%)	0,72	0,76	0,82	0,86	0,86
Halvårets afkast (%)	-11,07	13,27	2,24	4,48	6,15
Sharpe ratio	0,33	-	-	-	-
Active Share (%)	77,53	-	-	-	-
Tracking Error (%)	3,34	-	-	-	-

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0010270693

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

### Investeringspolitik og risikoprofil

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

Pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden.

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere risikoen.

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	8.891	10.184
Kursgevinster og -tab	-48.312	77.863
Administrationsomkostninger	5.727	7.412
Resultat før skat	-45.148	80.635
Skat	789	935
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-45.937</b>	<b>79.700</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	2.349	3.838
1 Obligationer	0	660.625
1 Kapitalandele	578.933	0
Andre aktiver	1.117	3.509
<b>Aktiver i alt</b>	<b>582.399</b>	<b>667.972</b>
<b>Passiver</b>		
2 Medlemmernes formue	580.247	665.413
Anden gæld	2.152	2.559
<b>Passiver i alt</b>	<b>582.399</b>	<b>667.972</b>

## 3 Femårsoversigt



Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>	100%	99%
Børsnoterede finansielle instrumenter	0%	1%
Andre aktiver og passiver		
<b>Formue fordelt på regioner</b>		
Nordamerika	61%	58%
Europa	31%	34%
Japan	8%	8%
Andre inklusiv kontanter	0%	0%
<b>Formue fordelt på sektorer</b>		
IT	25%	18%
Cykliske forbrugsgoder	21%	24%
Industri	16%	19%
Finans	16%	20%
Health Care	7%	6%
Andre inklusiv kontanter	15%	13%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2015		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	679.571	665.413	775.208	698.863
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		10.873		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		491		0
Emissioner i året	16.302	14.777	63.696	62.623
Indløsninger i året	48.700	43.624	159.333	162.619
Overført fra resultatopgørelsen		-45.937		66.546
<b>Formue ultimo</b>	<b>647.173</b>	<b>580.247</b>	<b>679.571</b>	<b>665.413</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-45.937	79.700	-178	15.815	12.354
Medlemmernes formue (t.kr.)	580.247	757.866	540.314	213.165	187.905
Cirkulerende andele (t.kr.)	647.173	7.546	6.512	2.917	2.880
Indre værdi	89,66	100,44	82,97	73,07	65,24
Omkostninger (%)	0,96	0,96	1,01	0,90	0,87
Halvårets afkast (%)	-6,84	11,49	1,85	7,91	6,95
Sharpe ratio	0,63	-	-	-	-
Active Share (%)	89,06	-	-	-	-
Tracking Error (%)	4,00	-	-	-	-

## Stamdata

## Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 5

Benchmark: 30% VINX Bench CAP EUR PI, 30% MSCI World

inkl. nettoudbytte og 40% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0016195431

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

## Investeringspolitik og risikoprofil

Mix 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 procent og 70 procent.

Andelen af obligationer inklusiv likvide midler kan svinge mellem 30 procent og 50 procent.

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere eller øge risikoen.

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	4.562	5.184
Kursgevinster og -tab	-15.040	20.432
Administrationsomkostninger	1.939	2.418
Resultat før skat	-12.417	23.198
Skat	364	367
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-12.781</b>	<b>22.831</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)

## Aktiver

1 Likvide midler	1.512	3.570
1 Obligationer	97.235	125.566
1 Kapitalandele	196.657	182.632
Andre aktiver	3.555	2.109
<b>Aktiver i alt</b>	<b>298.959</b>	<b>313.877</b>

## Passiver

2 Medlemmernes formue	295.119	312.377
Anden gæld	3.840	1.500
<b>Passiver i alt</b>	<b>298.959</b>	<b>313.877</b>

## 3 Femårsoversigt

Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>	100%	99%
Børsnoterede finansielle instrumenter	0%	1%
Andre aktiver og passiver		
<b>Aktivfordeling</b>		
Aktier	66%	58%
Obligationer	33%	40%
Andre inklusiv kontanter	1%	2%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2015		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	237.281	312.377	183.700	250.466
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		16.368		26.994
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-345		-3.673
Emissioner i året	11.532	14.135	53.581	75.851
Indløsninger i året	1.600	1.899	0	0
Overført fra resultatopgørelsen		-12.781		16.727
<b>Formue ultimo</b>	<b>247.213</b>	<b>295.119</b>	<b>237.281</b>	<b>312.377</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-12.781	22.831	24.172	12.361	27.744
Medlemmernes formue (t.kr.)	295.119	304.840	245.693	487.919	416.346
Cirkulerende andele (t.kr.)	247.213	2.272	1.852	4.033	3.696
Indre værdi	119,38	134,16	132,71	121,00	112,66
Omkostninger (%)	0,65	0,80	0,66	0,68	0,57
Halvårets afkast (%)	-4,15	8,79	3,14	2,66	5,61
Sharpe ratio	0,61	-	-	-	-
Tracking error (%)	2,94	-	-	-	-

## Stamdata

### Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 5

Benchmark: 40 % VINX Bench CAP EUR PI, 40 % MSCI World inkl. nettoudbytte, og 20 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0010289602

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

### Investeringspolitik og risikoprofil

Mix Offensiv 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 procent og 90 procent.

Andelen af obligationer inklusiv likvide midler kan svinge mellem 10 procent og 50 procent.

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere eller øge risikoen.

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	2.303	2.516
Kursgevinster og -tab	-8.760	13.618
Administrationsomkostninger	895	1.063
Resultat før skat	-7.352	15.071
Skat	260	241
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-7.612</b>	<b>14.830</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)

### Aktiver

1 Likvide midler	811	2.681
1 Obligationer	18.611	26.684
1 Kapitalandele	100.603	106.609
Andre aktiver	352	2.773
<b>Aktiver i alt</b>	<b>120.377</b>	<b>138.747</b>

### Passiver

2 Medlemmernes formue	119.771	138.446
Anden gæld	606	301
<b>Passiver i alt</b>	<b>120.377</b>	<b>138.747</b>

## 3 Femårsoversigt

Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>	99%	96%
Børsnoterede finansielle instrumenter	1%	4%
Andre aktiver og passiver		
<b>Aktivfordeling</b>		
Aktier	84%	77%
Obligationer	15%	19%
Andre inklusiv kontanter	1%	4%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2015		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	71.549	138.446	61.120	111.497
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		9.015		5.562
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-407
Emissioner i året	471	824	10.429	20.423
Indløsninger i året	1.700	2.872	0	0
Overført fra resultatopgørelsen		-7.612		12.495
<b>Formue ultimo</b>	<b>70.320</b>	<b>119.771</b>	<b>71.549</b>	<b>138.446</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13	30.06.12
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-7.612	14.830	21.803	28.270	25.650
Medlemmernes formue (t.kr.)	119.771	133.508	104.580	400.404	355.300
Cirkulerende andele (t.kr.)	70.320	678	596	2.541	2.556
Indre værdi	170,32	196,77	175,41	157,57	138,99
Omkostninger (%)	0,70	0,79	0,67	0,85	0,79
Halvårets afkast (%)	-5,63	12,60	3,66	7,42	3,94
Sharpe ratio	0,41	-	-	-	-
Tracking error (%)	3,30	-	-	-	-

## Stamdata

## Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 3

Benchmark: 15% MSCI World inkl. nettoudbytte, målt i danske kroner, og 85% Nordea DK Bond CM 3Y Gov. Revægtes årligt.

Fondskode: DK0060541613

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

## Investeringspolitik og risikoprofil

Mix Defensiv 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 procent og 30 procent.

Andelen af obligationer inklusiv likvide midler kan svinge mellem 70 procent og 100 procent.

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere eller øge risikoen.

## Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.16	-30.06.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	3.131	2.469
Kursgevinster og -tab	-1.190	-5.154
Administrationsomkostninger	1.446	1.087
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>495</b>	<b>-3.772</b>

## Balance

	30.06.16	31.12.15
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	402	503
1 Obligationer	266.172	326.893
1 Kapitalandele	83.630	25.047
Andre aktiver	6.686	5.940
<b>Aktiver i alt</b>	<b>356.890</b>	<b>358.383</b>
<b>Passiver</b>		
2 Medlemmernes formue	351.259	354.808
Anden gæld	5.631	3.575
<b>Passiver i alt</b>	<b>356.890</b>	<b>358.383</b>

## 3 Femårsoversigt

Noter	30.06.16 (t.kr.)	31.12.15 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>	100%	99%
Børsnoterede finansielle instrumenter	0%	1%
Andre aktiver og passiver		
<b>Aktivfordeling</b>		
Aktier	24%	7%
Obligationer	76%	92%
Andre inklusiv kontanter	0%	1%

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

2 Medlemmernes formue	30.06.2015		31.12.2015	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	352.197	354.808	149.075	151.683
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		149
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-128
Emissioner i året	6.500	6.522	203.122	208.209
Indløsninger i året	10.500	10.566	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		149
Overført fra resultatopgørelsen		495		-4.956
<b>Formue ultimo</b>	<b>348.197</b>	<b>351.259</b>	<b>352.197</b>	<b>354.808</b>

3 Femårsoversigt	30.06.16	30.06.15	30.06.14*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	495	-3.772	162
Medlemmernes formue (t.kr.)	351.259	316.124	72.518
Cirkulerende andele (t.kr.)	348.197	3.126	729
Indre værdi	100,88	101,13	99,51
Omkostninger (%)	0,41	0,40	0,73
Halvårets afkast (%)	0,13	-0,44	0,32
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. februar 2014.

## Stamdata

## Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Risikoklasse: 3

Benchmark: Merrill Lynch EMU

Corporates afdækket til DKK

Fondskode: DK0060689289

Porteføljerådgiver: Alm. Brand Bank A/S

## Investeringspolitik og risikoprofil

Virksomhedsobligationer 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.

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. Når obligationerne købes til denne afdeling skal de som minimum have en kreditkarakter på BB-.

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

## Resultatopgørelse

	01.01
	-30.06.16*
	(t.kr.)
<hr/>	
Renter og udbytter	3.683
Kursgevinster og -tab	9.991
Administrationsomkostninger	2.493
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>11.181</b>

## Balance

	30.06.16
	(t.kr.)
<hr/>	
<b>Aktiver</b>	
1 Likvide midler	3.841
1 Obligationer	486.853
Andre aktiver	4.253
<b>Aktiver i alt</b>	<b>494.947</b>
<hr/>	
<b>Passiver</b>	
2 Medlemmernes formue	493.926
Anden gæld	1.021
<b>Passiver i alt</b>	<b>494.947</b>

## 3 Femårsoversigt

\*) Regnskabsperioden omfatter 07.02.2016 - 30.06.2016



Noter	30.06.16*	
	(t.kr.)	
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		98%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		1%
Andre aktiver og passiver		1%
<b>Formue fordelt på kreditværdighed</b>		
Investment grade AAA-AA		5%
Investment grade A-BBB		94%
Andre inklusiv kontanter		1%
<b>Formue fordelt på varighed</b>		
Varighed < 2 år		17%
Varighed 2-5 år		31%
Varighed > 5 år		52%
<p>Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>		
<b>2 Medlemmernes formue</b>	<b>30.06.2016</b>	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	482.265	482.581
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		164
Overført fra resultatopgørelsen		11.181
<b>Formue ultimo</b>	<b>482.265</b>	<b>493.926</b>
<b>3 Femårsoversigt</b>	<b>30.06.16</b>	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		11.181
Medlemmernes formue (t.kr.)		493.926
Cirkulerende andele (t.kr.)		482.265
Indre værdi		102,42
Omkostninger (%)		0,53
Halvårets afkast (%)		2,45
Sharpe ratio		-
Tracking error (%)		-

\*) Regnskabsperioden omfatter 07.02.2016 - 30.06.2016

## 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 2015.