



VEJLE BRAND

DIT • MIT • VORES

Forsikringselskabet Vejle Brand af 1841 g/s

**Halvårsrapport
for perioden 1/1 – 30/6 2018**

Indhold

Ledelsesberetning.....	3
Ledespåtegning.....	6
Anvendt regnskabspraksis.....	7
Resultatopgørelse 1/1 – 30/6 2018	11
Aktiver	12
Passiver.....	13
Noter til halvårsregnskab	14

Ledelsesberetning.

Generelt.

Selskabet tegner de fleste former for skadeforsikring i Vejle Brands markedsområde, nærmere bestemt fra Skanderborg i nord til Haderslev i syd samt fra Grindsted i vest til Vissenbjerg i øst.

Væsentligste usikkerhed ved indregning og måling er i forbindelse med opgørelse af erstatningshensættelser, hvilket især gælder ikke-anmeldte skader pr. balancedagen og endelig opgørelse af indtrufne personskader.

Præmieindtægter

Præmieindtægten er i 2018 steget med 10% i forhold til 2017. Selskabet er tilfreds med denne vækst og forventer at fastholde udviklingen i 2. halvår. Denne udvikling er i tråd med selskabets investering i øget distributionskraft.

Af præmieindtægten på 38,1 mio. kr. er der afgivet 2,9 mio. kr. i genforsikring således, at selskabets selvbehold udgør 92 % i forhold til bruttopræmieindtægten.

Erstatningsudgifter

Den samlede erstatningsudgift udgør 19,8 mio. kr. Bruttoskadeprocenten vedr. 1. halvår 2018 er opgjort til 52 %. Skadeprocenten for egen regning andrager 63 %. Selskabet er tilfreds med skadeudviklingen.

Omkostninger

Selskabets investeringer i øget distributionskraft herunder en styrket assurandørkorps og deraf udledte omkostninger, er derfor den primære årsag til den forhøjet omkostningsbelastning i 2018. Styrkelsen af distributionskraften sker med henblik på forøgelse af præmieindtægten. Endvidere investerer selskabet fortsat i en modernisering af selskabets IT systemer.

Forsikringsteknisk resultat

Resultatet af forsikringsvirksomheden udviser et underskud på 3,4 mio. kr. mod et budgetteret underskud for perioden på 2,9 mio. kr. Ledelsen betragter resultatet af forsikringsvirksomheden som værende i niveau med det forventede.

Investeringsvirksomhed

Investeringsafkastet udviser et minus på 0,6 mio. kr., hvilket afviger væsentligt fra det forventede resultat. Selskabet har lagt en langsigtet investeringsstrategi, som betyder at man fastholder de fastlagte investeringsrammer og den vedtagne risikoappetit, dette indebærer at de nuværende urolige finansielle markeder medfører udsving i afkastet. Denne risiko har selskabet accepteret.

Resultat

Selskabets halvårsresultat udgør -3,6 mio. kr. Resultatet er først fremmest drevet af et negativt finansafkast.

Selskabet er tilfreds med forsikringsresultatet som trods et negativt resultat er i overensstemmelse med det forventede.

Egenkapital

Periodens resultat fratrækkes egenkapitalen. Egenkapitalen udgør herefter 169 mio. kr., hvilket er ca. 3,4 gange lovgivningens krav til solvens.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Risikoplysninger.

Værdien af selskabets betydelige værdipapirbeholdning er underkastet markedskonjunkturerne, hvorfor der vil være risiko for ikke uvæsentlige negative kursreguleringer i enkelte år. Selskabets solvensberegninger viser dog, at selv relativt store kursfald ikke vil være en trussel mod selskabets solvens.

Investeringsstrategien er baseret på et forsigtighedsprincip med en stor del af værdipapirbeholdningen (minimum 45 %) placeret i obligationer. Op til 25 % kan investeres i aktiebaserede investeringsforeninger. Derudover kan der investeres 30% i investeringsforeninger, som investerer i erhvervsobligationer, hvoraf max 10% må være High Yield. Der investeres således ikke direkte i aktier, bortset fra aktier fra samarbejdspartnere, og der investeres ikke i ejendomme, bortset fra domicilejendom.

På det forsikringsmæssige område er selskabets politik baseret på et forsigtighedsprincip, idet ledelsen ikke ønsker at acceptere risici, som kan påføre selskabet et uforholdsmæssigt stort tab.

Det er et overordnet mål, at indtegning af forsikringer skal ske således, at selskabet ikke kan komme i en situation, hvor selvbeholdet pr. skadebegivenhed overstiger 3 mio. kr. Det er dog ikke muligt at gardere sig fuldstændigt mod overskridelse af dette selvbehold, f.eks. i forbindelse med uforudseelige katastrofer. Selskabet har øget præmien for egen regning i forbindelse med udfasning af selskabets kvotekontrakt på auto. Selskabet anvender nu kun non-proportionale genforsikringskontrakter.

Forventninger til fremtiden.

Selskabet forventer en fortsat positiv udvikling af præmieindtægten på niveau med 1. halvår.

Erstatningsudgifterne i 1. halvår har været lavere end det forventede. I 2. halvår forventes en mindre stigning.

Med udgangspunkt i de nuværende forventninger til det samlede investeringsresultat for 2018, forventes et negativt resultat i 2018.

Resultatet kan dog bl.a. påvirkes af ekstraordinære store skader og markante kursændringer på værdipapirerne.

Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for forsikringselskabet Vejle Brand g/s.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt resultatet af selskabets aktivitet for perioden 1/1 – 30/6 2018.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet påvirkes af.

Vejle, den 28 august 2018

Direktion:



Claus Lomholdt Poulsen
Adm. direktør

Bestyrelse:




Jens Sørensen
Formand



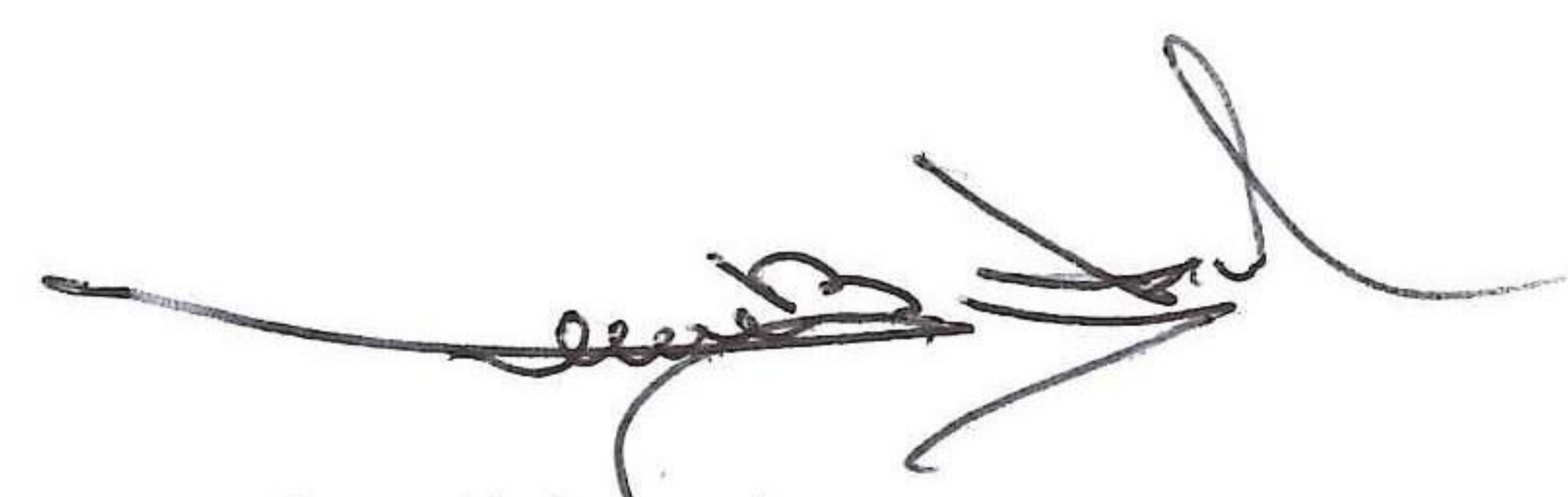
Martin Broberg
Næstformand



Bjarne Bloch Christensen



Jakob Tornvig



Jens Brigsted

Maria Bloch Christensen



Erik Jensen



Heidi Ziegler Bruun



Kristina Søgaard

Anvendt regnskabspraksis.

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder den af Finanstilsynet udsendte bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsaflæggelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af afkastprocent og værdi på ejendom og vurderingen af erstatningshensættelser.

Den anvendte regnskabspraksis er som følger:

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter f.e.r.

Præmieindtægter f.e.r. består af årets forfaldne bruttopræmier med fradrag af afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser, svarende til en periodisering efter forsikringernes risikoperiode.

Forsikringsteknisk rente

Forsikringsteknisk rente er opgjort som et beregnet afkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r.

Erstatningsudgifter f.e.r. indeholder årets betalte erstatninger reguleret for ændring i erstatningshensættelser, risikomargin og med fradrag af genforsikringsdækning. I posten er indeholdt interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter, herunder den hertil svarende andel af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, driftsomkostninger vedr. domicilejendom, udgifter til kontorartikler og kontorhold samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under posten "Erhvervelsesomkostninger".

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til investeringsforretningen, opføres under posten "Administration i forbindelse med investeringsvirksomheden".

Modtagne provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber modregnes i posten.

Renteindtægter og udbytter m.v.

Renteindtægter og udbytter m.v. omfatter renter og rentelignende indtægter af obligationer, andre værdipapirer, udlån, indlån og tilgodehavender. Endvidere opføres under denne post udbytter af kapitalandele.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter bl.a. huslejeindtægter, administrationsbidrag vedr. panthaverdeklarationer og provision fra andre selskaber.

Skat

Posten indeholder dels den forventede selskabsskat af den skattepligtige indkomst for året, dels et beløb svarende til ændringen fra primo til ultimo i den skattecredit, der opnås som følge af skattelovgivningens muligheder for at placere visse indtægter og udgifter i andre perioder end den, i hvilken de registreres i årsregnskabet.

Balancen

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært på anskaffessummen ud fra en forventet levetid på 5 år.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger beregnes lineært på anskaffessummen med fradrag af en eventuel scrapværdi ud fra en forventet levetid på 3-5 år.

Domicilejendomme

Domicilejendommen måles løbende til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Dagsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets retningslinjer om afkastmetoden, hvorefter ejendommen måles på grundlag af et driftsafkast og en afkastprocent. Omvurdering foretages så hyppigt, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre finansielle investeringsaktiver

Børsnoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres dog som nutidsværdien af obligationerne.

Obligationer, som indgår i repo aftale, indgår under obligationer, og der indregnes en finansiell forpligtelse svarende til den betaling, der er modtaget i forbindelse med repo forretningen.

Unoterede kapitalandele måles til skønnet dagsværdi.

Andre udlån måles til amortiseret kostpris.

Andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdatoen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Ved fastsættelse af amortiseret kostpris er der taget hensyn til nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år, opføres under periodeafgrænsningsposten i aktiverne.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet inden for hver bestand af forsikringer, der dækker samme risiko, efter bedste skøn må forvente at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, der må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, selskabet har indgået.

Præmiehensættelserne udgør mindst summen for hver enkelt bestand af forsikringer, der dækker samme risici, af den for hver enkelt forsikringskontrakt beregnede andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter beløb til dækning af senere betalinger og omkostninger for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn forventer at måtte afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatninger opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter

1. en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder,
2. et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for en sag-for-sag vurdering,
3. et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for en sag-for-sag vurdering og
4. et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabet's udarbejdelse.

Hensættelse til ikke anmeldte skader og skader hvor udfaldet kan være vanskeligt at fastslå (IBNR/IBNER-hensættelser) foretages på motoransvar og ulykke efter aktuarmæssige opgørelser.

Ved opgørelsen af erstatningshensættelserne er der taget hensyn til de indtægter og omkostninger i forbindelse med overtagelse og realisation af aktiver og rettigheder, som selskabet opnår ret til ved erstatningernes udbetaling.

Erstatningshensættelsen diskonteres.

Risikomargen

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter udgør det beløb, som selskabet vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle selskabets skadesforsikringskontrakter afviger fra de beløb, der er opført under hensættelserne. Selskabet anvender solvens II metode 4 til opgørelse af beløbet.

Skat herunder udskudt skat

Aktuel skat vedrørende regnskabsåret og tidligere regnskabsår er, i det omfang den ikke er betalt, indregnet som en forpligtelse. Er den skat, der er betalt, større end den aktuelle skat for regnskabsåret og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv.

Den skattepligt, der hviler på en midlertidig forskel mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi, indregnes som udskudt skat. Er den midlertidige forskel negativ, og er det sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse 1/1 – 30/6 2018

Note	Alle beløb i 1.000 kr.	2018	2017
	Bruttopræmie	75.033	69.037
	Afgivne forsikringspræmier	-5.521	-5.160
	Ændring i præmiereserve	-36.899	-34.395
	Ændring i genforsikringens andel af præmiereserven	2.587	2.393
	Præmieindtægt f.e.r.	35.200	31.875
	Forsikringsteknisk rente	-79	-62
	<i>Erstatningsudgifter</i>		
	Udbetalte erstatninger	24.757	21.882
	Modtaget genforsikringsdækning	-2.405	-3.420
	Ændring i risikomargin	183	153
	Ændring i erstatningshensættelsen	-5.131	-3.549
	Ændring i genforsikringens andel af erstatningshensættelser	4.750	3.457
	Erstatningsudgifter f.e.r.	22.154	18.523
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
2	Erhvervsomkostninger	7.334	6.459
3	Administrationsomkostninger	9.024	8.667
	Provision fra genforsikringsselskaber	0	0
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	16.358	15.125
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-3.391	-1.835
	<i>Investeringsafkast</i>		
	Renteindtægter og udbytter m.v.	2.035	2.116
4	Kursreguleringer	-2.672	2.876
	Renteudgifter	0	0
	Administration i forbindelse med investeringsvirksomheden	-68	-209
	Investeringsafkast i alt	-705	4.783
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-79	-62
	INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE	-626	4.845
	Andre indtægter	377	280
	RESULTAT FØR SKAT	-3.640	3.290
	Skat	0	0
	ÅRETS RESULTAT	-3.640	3.290

Aktiver

AKTIVER		31-dec
<u>Alle beløb i 1.000 kr.</u>	2018	2017
Immaterielle aktiver		
Software og licensrettigheder	7.166	8.287
Igangværende IT-projekt	1.558	0
Immaterielle aktiver i alt	<u>8.724</u>	<u>8.287</u>
Materielle aktiver		
Driftsmidler	967	1.089
Domicilejendom	17.550	17.550
Materielle aktiver i alt	<u>18.517</u>	<u>18.639</u>
Investeringsaktiver		
Andre finansielle investeringsaktiver		
Kapitalandele	16.204	14.466
Investeringsforeningsandele	83.058	83.822
Obligationer	92.792	82.750
Andre udlån	474	572
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	<u>192.527</u>	<u>181.610</u>
INVESTERINGAKTIVER I ALT	<u>192.527</u>	<u>181.610</u>
Tilgodehavender		
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter:		
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	5.899	10.650
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	2.587	0
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt	<u>8.486</u>	<u>10.650</u>
Tilgodehavende hos forsikringstagere	4.510	304
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	<u>4.510</u>	<u>304</u>
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder	329	0
Andre tilgodehavende	0	0
	<u>329</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt	<u>13.326</u>	<u>10.954</u>
Andre aktiver		
Aktuelle skatteaktiver	568	279
Udskudt skatteaktiver	3.362	3.362
Likvide beholdninger	14.061	797
Andre aktiver i alt	<u>17.991</u>	<u>4.438</u>
Periodeafgrænsningsposter		
Tilgodehavende renter	409	472
Andre periodeafgrænsningsposter	1.389	1.709
Periodeafgrænsningsposter i alt	<u>1.798</u>	<u>2.181</u>
AKTIVER I ALT	<u>252.883</u>	<u>226.109</u>

Passiver

<u>Alle beløb i 1.000 kr.</u>	2018	2017
Garantikapital	20.000	20.000
Opskrivningshenlæggelser	0	0
Overført overskud tidligere år	152.653	150.799
Overført overskud	-3.640	1.854
Egenkapital	169.013	172.653
Præmiehensættelser	36.971	72
Erstatningshensættelser	37.882	43.013
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	2.794	2.611
Hensættelser til forsikringskontrakter i alt	77.647	45.696
Gæld til genforsikringsselskaber	0	872
Gæld til kreditinstitutter	0	2.012
Anden gæld	6.222	4.258
Gæld i alt	6.222	7.142
Periodeafgæsningsposter	0	618
PASSIVER I ALT	252.883	226.109

Noter til halvårsregnskab

1. Femårsoversigt:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttopræmieindtægter	38.134	71.626	66.801	64.370	63.495
Bruttoerstatningsudgifter	19.809	40.242	42.296	37.718	37.350
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	16.358	29.950	27.142	23.799	25.537
Resultat af afgiven forretning	-5.280	-6.778	-2.708	-7.644	-7.968
Forsikringsteknisk resultat	-3.391	-5.436	-5.412	-4.890	-7.251
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-627	7.196	6.510	3.479	10.558
Periodens / årets resultat	-3.640	1.854	1.091	-910	3.746
Afløbsresultat (brutto)	3.587	6.336	2.493	6.894	6.496
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	77.647	45.696	48.153	50.537	53.744
Forsikringsaktiver, i alt	10.409	10.954	15.472	12.376	14.266
Egenkapital, i alt	169.013	172.653	170.799	169.708	172.856
Aktiver, i alt	252.883	226.109	223.984	224.418	230.896

Nøgletal:

Bruttoerstatningsprocent	51,9	56,2	63,3	58,6	58,8
Bruttoomkostningsprocent	42,9	41,8	40,6	37,0	40,2
Combined ratio	108,7	107,5	108,0	107,4	111,6
Operating ratio	108,9	107,6	108,1	107,6	111,3
Relativt afløbsresultat (brutto)	8,3	13,9	5,3	12,8	9,7
Egenkapitalforrentning i procent	-2,2	1,1	0,6	-0,5	2,2
Solvensdækning (fra 2016 beregnet på solvens II grundlag og urevideret) *	341%	353%	390%	590%	608%

* Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jf. bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og er dermed ikke revideret.

2. Erhvervsomkostninger:

	2018	2017
Gager vedr. forsikringstegning og besigtigelser (inkl. kørsel)	4.668	3.409
Andel af fælles administrationsomkostninger	1.365	1.588
Annoncer og reklame	1.301	1.462
	<u>7.334</u>	<u>6.459</u>

3. Administrationsomkostninger

	2018	2017
Personaleudgifter	12.531	11.087
EDB-udgifter	1.841	1.737
Ejendommens driftsudgifter	462	402
Nedskrivning på ejendommen	-	-
Diverse administrationsomkostninger	2.689	2.705
I alt	<u>17.523</u>	<u>15.931</u>
Andel overført til erstatningsudgifter	-2.087	-1.897
Andel overført til erhvervsomkostninger	-6.033	-4.996
I alt - netto	<u>9.024</u>	<u>8.636</u>

4. Kursreguleringer

	2018	2017
Obligationer	-300	14
Investeringsforeningsandele	-2.433	1.882
Kapitalandele	61	979
	<u>-2.672</u>	<u>2.876</u>

5. Risiko- og følsomhedsoplysninger

Selskabets politik og mål for styring af risici fastlægges i forbindelse med ledelsens arbejde og gennemgang af selskabets solvenskapitalkravet.

De væsentlige finansielle risici udgør risici for tab vedr. obligationer, aktier valuta og ejendom samt kredit- og modpartsrisici.

Styringen af de finansielle risici sker ud fra den fastlagte investeringsstrategi, der i store træk udgør følgende:

Der investeres ikke direkte i aktier (bortset fra samarbejdspartnere).

Af den samlede investering kan op til 25 pct. Placeres i investeringsforeninger, som investerer i aktier

Af den samlede investering kan op til 30 pct. Placeres i investeringsforeninger, som investerer i Investment Grade erhvervsobligationer og High Yield

- Der kan dog maksimalt placeres 10 pct. Af den samlede investering i High Yield

Af den samlede investering skal mindst 45 være anbragt i danske obligationer

Der skal tilstræbes, at den gennemsnitlige korrigerede varighed for beholdningen ligger under et maksimum på 4 år

Der investeres ikke i ejendomme (bortset fra domicilejendom).

Der investeres ikke i pantebreve.

Den løbende likviditet kan placeres i udvalgte pengeinstitutter og/eller via indgåelse af repoforretninger. Sidstnævnte i h.t. fastlagte regler for løbetider m.m.