

Halvårsrapport 2019
Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Halvårs
2019

Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Ole Jørgensen, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Niels Heering, næstformand
Lars Boné
Bjarne Ammitzbøll
Lone Møller Olsen

Direktion

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

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Halvårsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk.
På hjemmesiden findes også information om alle for-
eninger og afdelinger samt en løbende rapportering, som
opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markeds-
begivenheder, ny lovgivning med mere.

Indhold

Oversigt over BankInvest foreninger	3	Globale Indeksobligationer KL	55
Læsevejledning	4	- Globale Indeksobligationer A	
Halvårskommentarer		- Globale Indeksobligationer W	
Årets udvikling	5	Højt Udbytte Aktier KL	59
Påtegninger		- Højt Udbytte Aktier A	
Ledelsepåtegning	10	- Højt Udbytte Aktier W	
Halvårsregnskaber		Korte Danske Obligationer KL	63
Almen Bolig	11	- Korte Danske Obligationer A	
Asiatiske Aktier KL	13	- Korte Danske Obligationer W	
- Asiatiske Aktier A		Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL	67
- Asiatiske Aktier W		- Korte Danske Obligationer Akkumulerende A	
Basis Globale Aktier KL	17	- Korte Danske Obligationer Akkumulerende W	
- Basis Globale Aktier A		Korte HY Obligationer KL	71
- Basis Globale Aktier W		- Korte HY Obligationer A	
Basis Globale Aktier Akk. KL	21	- Korte HY Obligationer W	
- Basis Globale Aktier Akk. A		Lange Danske Obligationer KL	75
- Basis Globale Aktier Akk. W		- Lange Danske Obligationer A	
Danske Aktier KL	25	- Lange Danske Obligationer W	
- Danske Aktier A		New Emerging Markets Aktier KL	79
- Danske Aktier W		- New Emerging Markets Aktier A	
Danske Aktier Akk. KL	29	- New Emerging Markets Aktier W	
- Danske Aktier Akk. A		Udenlandske Obligationer KL	83
- Danske Aktier Akk. W		- Udenlandske Obligationer A	
Emerging Markets Aktier KL	33	- Udenlandske Obligationer W	
- Emerging Markets Aktier A		USA Small Cap Aktier KL	87
- Emerging Markets Aktier W		- USA Small Cap Aktier A	
Europa Small Cap Aktier KL	37	- USA Small Cap Aktier W	
- Europa Small Cap Aktier A		USA Large Cap Aktier KL	91
- Europa Small Cap Aktier W		- USA Large Cap Aktier A	
Emerging Markets Obligationer KL	41	- USA Large Cap Aktier W	
- Emerging Markets Obligationer A		Virksomhedsobligationer IG KL	95
- Emerging Markets Obligationer W		- Virksomhedsobligationer IG A	
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	45	- Virksomhedsobligationer IG W	
- Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A		Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	99
- Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W		- Virksomhedsobligationer IG Akk. A	
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	49	- Virksomhedsobligationer IG Akk. W	
- Emerging Markets Obligationer Akk. A		Virksomhedsobligationer HY KL	103
- Emerging Markets Obligationer Akk. W		- Virksomhedsobligationer HY A	
Globale Aktier Indeks	53	- Virksomhedsobligationer HY W	
		Fællesnoter	
		Anvendt regnskabspraksis	107
		Øvrige forhold.	107

Læsevejledning

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest omfatter 25 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes og andelsklassernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2019 samt giver en status pr. 30. juni 2019.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingernes regnskaber. For yderligere information henvises til Central Investorinformation og prospektet, som kan hentes på investeringsforeningens hjemmeside www.bankinvest.dk.

Afdelingerne påvirkes af mange af de samme forhold, selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i det fælles afsnit halvårskommentarer. Halvårskommentarerne beskriver desuden foreningens udvikling i 1. halvår 2019 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Ledelsesberetning 1. halvår 2019

Foreningen består af 25 aktivt forvaltede afdelinger fordelt på 12 aktieafdelinger og 13 obligationsafdelinger.

De mange forskellige afdelinger giver investorerne en bred vifte af investeringsmuligheder. Bortset fra afdelingerne Almen Bolig og Globale Aktier Indeks KL udbydes den enkelte afdeling i to andelsklasser. En andelsklasse A til brug for rådgivningskoncepter, hvor betaling for rådgivning i form af provision er inkluderet i produktprisen og en andelsklasse W til brug for porteføljeplejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljepleje.

Nyetablerede afdelinger

Foreningen har løbende fokus på at videreudvikle og tilpasse foreningens produktudbud for fortsat at kunne tilbyde investorerne attraktive investeringsmuligheder.

Dette arbejde har medført, at foreningen medio marts lancerede afdelingen Globale Aktier Indeks KL med en meget tilfredsstillende tegning på 1.546 mio. DKK. Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at matche det valgte markedsindeks' afkast- og risikoprofil, som i dette tilfælde er MSCI World inkl. nettoudbytte. Afdelingens afkast vil dog ofte være lavere end udviklingen i det valgte indeks grundet omkostninger.

Særlig fokus

Finanstilsynet har i 2019 bl.a. fokus på udbuddet af investeringsprodukter til kunder med lav risikovillighed og kort tidshorizont i det nuværende lavrentemiljø. Finanstilsynet har over for pengeinstitutter og fondsmæglere indskærpet reglerne om produktgodkendelse, markedsføring, egnethedstest og oplysningsforpligtelser. Derudover har Finanstilsynet bedt en række større pengeinstitutter om at redegøre for deres efterlevelse af reglerne for investorbeskyttelse i relation til kunder med lav risikovillighed og kort tidshorizont. BankInvest-foreningerne er løbende i dialog med rådgiveren BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om dette område, og rådgiver forholder sig løbende til sammenhængen mellem afkast og omkostninger på de udbudte BankInvest-produkter.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 7,9 mia. DKK og udgjorde 70,3 mia. DKK ved udgangen af halvåret. Formue til væksten fordeler sig med 24 % i obligationsafdelingerne og 76 % i aktieafdelingerne. Foreningen har primo februar udbetalt af 952 mio. DKK i aconto udbytter til foreningens investorer for regnskabsåret 2018. Udbytterne for de

enkelte afdelinger blev efterfølgende godkendt på den ordinære generalforsamling i april.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på 5,5 mia. DKK fordelt med 4,0 mia. DKK i aktieafdelingerne og 1,5 mia. DKK i obligationsafdelingerne. Der er foretaget nettoemissioner for i alt 3,4 mia. DKK, som fordelte sig med 0,6 mia. DKK i obligationsafdelingerne og 2,8 mia. DKK i aktieafdelingerne.

Bortset fra lanceringen af Globale Aktier Indeks KL har Investorerne interesse for foreningens afdelinger i perioden hovedsageligt været rettet mod Emerging Markets Aktier KL, Højt Udbytte Aktier KL, Basis Globale Aktier Akkumulerende KL, Korte HY Obligationer KL og Lange Danske Obligationer KL.

Foreningens afdelinger med danske aktier, amerikanske aktier, europæiske aktier samt udenlandske obligationer og emerging markets obligationer har generelt oplevet tilbagesalg i 1. halvår 2019. Nettoindløsningerne i disse afdelinger kan primært henføres til bevægelser mellem foreningens afdelinger samt omlægning af investeringer til andre BankInvest-produkter.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et første halvår med positive afkast i alle foreningens afdelinger og andelsklasser. Det er tillige tilfredsstillende, at en lang række af afdelingerne og andelsklasserne har været i stand til at slå deres respektive sammenligningsindeks. Det gælder porteføljerne med danske obligationer, danske aktier, Højt Udbytte aktier, Europa Small Cap Aktier, Globale Indeksobligationer, Korte HY Obligationer og USA Small Cap Aktier.

Den økonomiske udvikling

1. halvår 2019 har været præget af overordentlig store bevægelser og tendenser – både økonomisk, politisk og finansielt. Aktiemarkedene er steget betydeligt, renterne er faldet væsentligt, og den globale økonomiske vækstrate er faldet mærkbart. Der er således et skisma, hvor aktiemarkedene signaler en positiv økonomisk udvikling forude, mens de lave renter afspejler et helt andet og mere negativt billede af svagere vækst og recessionsrisiko.

De finansielle markeder kom ganske rystede ud af 4. kvartal sidste år med et betydeligt fald på de globale aktiemarkeder. Hen over årsskiftet fandt aktiemarkedene fodfæste. Ved halvårsskiftet havde verdensindekset, MSCI All Countries World, givet et afkast på hele 16 %, målt i danske

kroner. I 2018 var afkastet -4,6 %. Det gennemsnitlige afkast siden den store vending i marts 2009 ligger på ca. 15 % p.a. Danske aktier har fulgt godt med i år og opnåede ved halvårsskiftet et afkast på ca. 14 % målt ved OMX Copenhagen Cap-indekset. Dette positive aktieafkast er vel at mærke skabt trods en klar eskalering af handelskonflikten mellem USA og Kina, en tydelig opbremsning af væksten globalt, en helt uafklaret situation i forhold til Brexit samt stigende spændinger mellem Iran og USA.

Mildere pengepolitiske signaler fra verdens førende centralbanker har været en helt afgørende drivkraft bag de stigende aktiemarkeder. Sent i december 2018 erkendte den amerikanske centralbank, Federal Reserve (FED), at årets fire renteforhøjelser og et udsalg af obligationer fra centralbankens beholdninger begyndte at gøre ondt på den amerikanske økonomi og i særdeleshed på aktiemarkedet. 1. halvår 2019 har således været præget af udmeldinger fra centralbanken om et stop for yderligere stramninger, og i slutningen af juli blev renten sænket 0,25 %. Også Den Europæiske Centralbank, ECB, og japanske BoJ har signaleret, at pengepolitikken med stor sandsynlighed vil blive drejet i en mere stimulerende retning. Alt imens har den kinesiske centralbank PBOC ført en stadig mere lempelig kreditpolitik i form af lavere reservekrav og målrettede kreditpolitikker.

Afkastoversigt i procent

	Afd.	Klasse A	Klasse W	Indeks *
Almen Bolig	0,53	-	-	0,06
Asiatiske aktier KL	-	5,53	5,82	9,20
Basis Globale Aktier KL	-	14,79	15,09	16,69
Basis Globale Aktier Akk. KL	-	14,60	14,89	16,69
Danske Aktier KL	-	18,17	18,39	14,64
Danske Aktier Akk. KL	-	17,77	17,99	14,64
Emerging Markets Aktier KL	-	8,60	8,91	11,02
Emerging Markets Obligationer KL	-	8,07	8,20	8,26
Emerging Markets Obligationer Akk.KL	-	7,78	7,92	8,26
Emerging Markets Obligationer, lokalvaluta KL	-	8,81	8,95	9,15
Europa Small Cap Aktier KL	-	20,26	20,52	15,76
Globale Indeksobligationer KL	-	2,95	3,06	2,92
Globale Aktier Indeks KL	4,04	-	-	4,09
Højt Udbytte Aktier KL	-	15,86	16,15	14,21
Korte Danske Obligationer KL	-	0,49	0,54	0,06
Korte Danske Obligationer Akk. KL	-	0,50	0,55	0,06
Korte HY Obligationer KL	-	2,94	3,05	0,33
Lange Danske Obligationer KL	-	3,66	3,77	3,24
New Emerging Markets Aktier KL	-	7,11	7,36	9,55
Udenlandske Obligationer KL	-	2,05	2,13	2,59
USA Large Cap Aktier KL	-	16,84	17,12	18,91
USA Small Cap Aktier KL	-	21,47	21,75	17,21
Virksomhedsobligationer IG KL	-	5,06	5,20	5,29
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	-	5,10	5,22	5,29
Virksomhedsobligationer HY KL	-	7,83	7,95	8,10

*) Et afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks. Indekset er ens for begge andelsklasser.

Den pengepolitiske ændring ved årsskiftet 2018/2019 blev samtidig katalysator for et yderligere fald i obligationsrenterne. Tendensen til lavere markedsrenter satte ind allerede i efteråret 2018. I 1. halvår faldt den 10-årige rente på amerikanske statsobligationer ned til omkring 2 %, et fald på ca. 0,65 % fra årsskiftet. I Tyskland faldt renten til nye lave rekorder omkring -0,33 %, et fald på ca. -0,55 %. I Danmark faldt renten ned til ca. -0,25 %, et fald på ca. -0,5 %. Trods de markante bevægelser på aktie- og obligationsmarkederne bød valutamarkederne ikke på større ændringer blandt hovedvalutaerne. Euroen blev svækket under 1 % mod USD i 1. halvår og ca. 2,5 % mod japanske yen.

Råvaremarkederne viste også store udsving. De amerikanske sanktioner mod Iran og et optrappet spændingsniveau mellem disse lande var medvirkende til at presse oliepriserne op ca. 30 %. Priserne på guld steg over 10 %.

De betydelige rentefald afspejlede de nye, mildere pengepolitiske signaler samt en foruroligende svækkelse af den økonomiske vækst i USA, Europa, Kina og Japan. Estimerer peger på, at den globale økonomiske vækstrate nu ligger omkring 2,5 %. Dette ligger klart under et langsigtet gennemsnit siden liberaliseringerne i 1980'erne på ca. 3,5 %. I et mere kortsigtet perspektiv toppede væksten omkring 3,75 % i 2. halvår 2017. I USA faldt væksten i 2. kvartal til ca. 2 %, et fald fra 2,9 % i 2018. Inden for eurozonen peger estimerterne på vækst omkring 1 % i 2. kvartal, et fald fra 2,4 % tilbage i 2017. Konsensus blandt en række økonomer er, at BNP-væksten bliver 1,8 % i Danmark for 2019 som helhed, hvilket faktisk vil være lidt højere end vækstraten på 1,5 % i 2018, men noget lavere end væksten i både 2016 og 2017, som i begge år var på 2,4 %.

Den amerikansk-kinesiske handelskonflikt har været en oplagt og medvirkende årsag til at svække den globale økonomiske fremgang. Parterne forhandlede tilsyneladende konstruktivt i årets første måneder. Men i begyndelsen af maj brød forhandlingerne sammen, idet USA mente, at Kina trak sig tilbage på allerede indgåede delaftaler. Det førte helt overraskende til, at USA indførte told på import for yderligere 200 mia. USD fra Kina.

G20-mødet i slutningen af juni blev imidlertid et nyt vendepunkt i handelsforhandlingerne. Præsident Trump og generalsekretær Xi Jinping blev enige om en "våbenhvile", således at nye tariffer ikke skulle indføres, og parterne herefter kunne genoptage forhandlingerne. Ydermere blev sanktionerne mod telekommunikationsselskabet Huawei delvist løftet, så selskabet får mulighed for at købe

komponenter fra amerikanske selskaber. Umiddelbart et positivt resultat for de finansielle markeder.

Højest overraskende, og midt i den nye runde forhandlinger, valgte Trump i begyndelsen af august at indføre 10 % told på ny import fra Kina svarende til en værdi på 300 mia. USD med effekt pr. 1. september 2019. Kina slog igen med et delvist stop for import af amerikanske landbrugsvarer. Den kinesiske centralbank tillod ligeledes valutaen at blive svækket til over 7 Yuan pr. USD, hvilket er et symbolsk vigtigt niveau. Disse forhold førte til et fornyet pres på aktiemarkederne og kraftige rentefald i statsobligationer i begyndelsen af august.

Forventninger til 2. halvår

Ved indgangen til 2019 var det BankInvests hovedscenarie, at det mest sandsynlige ville være en moderat svækkelse af den globale vækst, et par renteforhøjelser fra FED, stabil pengepolitik fra ECB, afkast på globale aktier på 5 % og moderate stigninger i de lange obligationsrenter. Der blev samtidig fremlagt et par alternative scenarier, baseret på den høje politiske usikkerhed knyttet til fx handelskonflikt og Brexit. Den beskrevne udvikling i 1. halvår står i betydelig kontrast til hovedscenariet. Aktierne er steget væsentlig mere end ventet, FED sænkede renten 25bp i begyndelsen af august, og obligationsrenterne er faldet markant.

Perspektiverne for de finansielle markeder for resten af året er usikre. Der foregår et tovtrækkeri mellem kræfter, der på den ene side trækker ned og på den anden side trækker op i det globale vækstbilledet. Den globale økonomi og de finansielle markeder er i høj grad afhængige af kommende politiske beslutninger knyttet til handelspolitik, Brexit samt penge- og finanspolitik.

Handelskonflikt

Perspektiverne for det videre forløb i "handelskrigen" mellem USA og Kina er usikre. Parterne synes at stå i hvert sit hjørne. Det paradoksale er, at Trumps strategi også skader amerikanske økonomiske interesser. Kalkulen ser ud til at være, at den hårde kurs mod Kina styrker Trumps mulighed for at blive genvalgt som præsident i november 2020. Dette sker vel at mærke i en situation, hvor demokraterne også repræsenterer en protektionistisk agenda. Den analyse hviler imidlertid på en knivsæg, idet vælgerne kan undsige Trump, når og hvis tabet af amerikanske arbejdspladser pga. handelskonflikten bliver tydeligere. Dermed kan en opblødning fra USA, der resulterer i en form for "kompromisaftale" mellem USA og Kina mod slutningen af 2019, ikke udelukkes. En aftale vil kunne indebære delvis

tilbagerulning af allerede indførte todsatser og omfatte en stor del af den traditionelle handel. Derimod er det ikke realistisk at forvente en større opblødning af det, der i stigende omfang benævnes som "tech-krigen". USA vil fastholde sin (delvise) sortlistning af Huawei og en række øvrige tech-selskaber. Flere selskaber må forventes at komme på denne liste under henvisning til amerikanske, nationale sikkerhedsinteresser. Kina vil gøre modtræk og kommer formentlig med en tilsvarende boykot af amerikanske tech-selskaber.

Der kan håbes på en "broget" handelsaftale, der vil kunne bestå af en række kompromisser og delområder, som langt fra sikrer fri udveksling af varer og tjenester mellem USA og Kina. En sådan aftale vil ikke for alvor skabe fornyet tillid blandt de mange berørte virksomheder i USA, Kina og globalt. Trumps handelspolitik og trusler over for Kina, Japan, Europa og NAFTA har efterladt betydelig usikkerhed med hensyn til, hvad USA's næste træk bliver.

Virksomhederne må nødvendigvis operere med en høj sandsynlighed for, at Trump vinder næste præsidentvalg i november 2020 samt at hele Trumps protektionistiske "America First"-agenda overordnet set er kommet for at blive. Det er samtidig en del af komplekset, at Trump og hans regering ser ud til at undervurdere denne agendas omkostninger for USA.

Pengepolitik

I hovedscenariet vil FED sænke renten 25-50 basispoint gennem resten af året for at imødekomme tendenserne til faldende vækst og vigende inflationspres. ECB ventes at sænke renten 10-20 basispoint under Mario Draghi, inden han træder tilbage som ECB-chef til november. Dette scenarie er stort set indregnet i rentekurven i eurozonen. ECB har også rejst muligheden for at genåbne obligationsopskøbsprogrammet. Der er visse udfordringer ved det pga. selvpålagte, tekniske begrænsninger for, hvor meget ECB kan eje af enkelte landes obligationsudstedelser. Det står nu klart, at Christine Lagarde overtager posten som ECB-chef efter Mario Draghi. Hun er tidligere fransk finansminister og senest chef for IMF. Christine Lagarde ventes at videreføre ECB's meget lempelige pengepolitiske kurs.

Valutakurspolitikken udgør en overordnet begrænsning for, hvor langt markedsrenterne kan falde. Selvom Kina opererer med omfattende kapitalkontrol, skete der i 2015 og 2016 en betydelig kapitalflugt og dræn på valutareserven. Der forventes flere stimulerende, målrettede kredittiltag fra centralbanken, PBOC, der vil blive koordineret i et samspil

med mere lempelige politikker på andre områder, fx boligmarkedet. I Danmark forventes et pres på Nationalbanken for at sænke renten i kølvandet på ECB.

Obligationsrenter

Selvom FED sandsynligvis kommer til at skuffe markedet i form af færre rentesænkninger end forventet i markedet, behøver dette ikke presse de lange obligationsrenter i vejret. De lange obligationsrenter forventes holdt nede af vedvarende forventninger om faldende vækst, vedvarende moderat inflation og lempeligere pengepolitik ind i 2020 og 2021. BankInvests målzone for den 10-årige amerikanske statsrente ligger på 1,75-2,25 % ved årets udgang, mens målzonen for den 10-årige tyske statsrente, og dermed den danske, er -0,5-0 %.

Aktiemarkederne

Globale aktier, i form af MSCI AC World i DKK, ventes at ligge moderat højere (op mod 3-5 %) ved årets udgang, målt ift. niveauet i begyndelsen af august. Den globale økonomiske vækst er under pres, og der er som nævnt tvivl om udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina. Men den globale økonomi er alligevel langt fra recession med en aktuel vækstrate omkring 2,5 %. Centralbankernes lavrentepolitik og de ekstremt lave renter i obligationsmarkederne forventes fortsat at støtte aktiemarkederne. Dertil kommer en positiv effekt af virksomhedernes betydelige tilbagekøb af egne aktier.

En hovedårsag til, at der ikke forventes et større potentiale for aktier er, at de aktuelle indtjeningsforventninger i markedet forekommer optimistiske. Konsensus peger på et løft i indtjeningen, på MSCI AC World-universet, på ca. 9 % i 2019 og ca. 10 % i 2020. Gennemsnittet i perioden 2009-2018 ligger på 8,5 % p.a., vel at mærke med meget store udsving. Den kommende periode ventes at blive kendetegnet ved lavere vækst end gennemsnitligt siden finanskrisen og et tiltagende cyklisk pres på virksomhedernes profitmarginer. Dermed bliver det svært at opretholde væksttempoet for indtjeningen, og der må forventes en tendens til lavere indtjeningsestimater.

Brexit

Den 23. juli 2019 blev Boris Johnson valgt blandt De Konservative til posten som premierminister efter Theresa May. Boris Johnson ønsker at trække United Kingdom ud af EU den nuværende aftalte dato, 31. oktober, med eller uden en aftale. Der hersker stor usikkerhed om udfaldet. BankInvest hælder imidlertid til, at Boris Johnson ikke får gennemført "et hårdt Brexit", som han ellers har været

eksponent for. Der er ikke opbakning hertil i parlamentet, og Boris Johnson skal således gå uden om parlamentet, hvilket vil være stærkt problematisk og udemokratisk. BankInvests hovedscenarie er, at forårets aftale mellem EU og UK, som Theresa May ikke fik gennemført, vil udgøre fundamentet for en aftale. Det er ikke usandsynligt, at der sker endnu en udskydelse af datoen for United Kingdoms udtræden af EU.

Olie/Mellemøsten

Det står rimelig klart, at Trump ikke ønsker en konventionel krig mod Iran. Krigene i Afghanistan og Irak, og i mindre grad Syrien, har kostet amerikanske liv og penge i betydeligt omfang, og den vej er Trump ikke parat til at fortsætte ad. USA har imidlertid påført Iran en række særdeles effektive sanktioner, der næsten har elimineret landets olieeksport og finansielle integration i det USD-baserede, internationale finansielle system. Iran er dermed under et markant økonomisk pres. Det har ført til en stadig mere provokerende optræden, jf. anklagerne mod Iran for at stå bag angreb på olietankere i Hormuzstrædet. Risikoen er stigende oliepriser og en eskaleret konflikt, men hovedscenariet lægger op til små ændringer i oliepriserne gennem resten af 2019.

Usædvanlige forhold

Udover omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af 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 2019 for Investeringsforeningen BankInvest (25 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2019.

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

København, den 20. august 2019

Bestyrelse

Ole Jørgensen
Formand

Ingelise Bogason
Næstformand

Niels Heering
Næstformand

Lars Boné

Bjarne Ammitzbøll

Lone Møller Olsen

Direktion

Malene Ehrenskjöld
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: August 1999
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea Danish Government bond CM 2Y Gov.
 Fondskode: DK0016026750
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Almen Bolig er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

Afdelingen modtager kun penge fra almene boligselskaber i Danmark. Investeringspolitikken overholder bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v., som har til hensigt at give lav risiko og høj sikkerhed i investeringerne.

Hovedparten af pengene investeres i danske realkreditobligationer samt i statsobligationer eller statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Obligationerne i afdelingen har en gennemsnitlig kort løbetid og skal alle være udstedt i danske kroner. Afdelingen investerer ikke i unoterede obligationer.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.791	2.550
Kursgevinster og -tab	1.492	-1.414
Administrationsomkostninger	830	890
Halvårets nettoresultat	3.453	246
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.438	4.143
1 Obligationer	611.268	592.303
Andre aktiver	21.745	12.624
Aktiver i alt	635.451	609.070
Passiver		
2 Investorerens formue	630.341	609.015
Anden gæld	5.110	55
Passiver i alt	635.451	609.070

3 Femårsoversigt

Noter			30.06.19	31.12.18	
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter			97,0%	97,3%	
Andre aktiver og passiver			3,0%	2,7%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA			79%	90%	
Investment grade A-BBB			14%	4%	
Ingen rating			5%	4%	
Andre inklusiv kontanter			3%	3%	
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år			50%	52%	
Varighed 2-5 år			50%	48%	
Varighed > 5 år			0%	0%	
2 Investorenes formue					
		30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi	
Formue primo	617.571	609.015	511.917	508.535	
Emissioner i året	40.006	39.557	118.455	116.769	
Indløsninger i året	21.980	21.740	12.801	12.631	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		56		158	
Overført fra resultatopgørelsen		3.453		-233	
Formue ultimo	635.597	630.341	617.571	609.015	
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.453	246	1.280	2.550	-101
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	630.341	524.576	362.864	275.077	266.037
Cirkulerende andele (t.kr.)	635.597	531.571	367.326	278.654	270.311
Indre værdi	99,17	98,68	98,79	98,72	98,42
Omkostninger (%)	0,13	0,17	0,15	0,13	0,18
Halvårets afkast (%)	0,53	0,04	0,50	0,95	-0,06
Sharpe ratio	1,63	1,61	1,40	1,53	1,01
Tracking error (%)	0,51	0,56	0,60	0,63	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2001
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country Asia ex Japan inkl. nettoud-
 bytte afdækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0015939359
 Fondskode: Klasse W DK0060820769
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Asien excl. Japan eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	19.177	33.767
Kursgevinster og -tab	37.662	-100.360
Administrationsomkostninger	11.063	13.645
Resultat før skat	45.776	-80.238
Skat	2.274	2.087
Halvårets nettoresultat	43.502	-82.325
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	51.109	31.519
1 Kapitalandele	761.367	933.312
1 Afledte finansielle instrumenter	8.549	5.452
Andre aktiver	192.011	1.062
Aktiver i alt	1.013.036	971.345
Passiver		
2 Investorernes formue	781.557	966.381
1 Afledte finansielle instrumenter	8.334	3.745
Anden gæld	223.145	1.219
Passiver i alt	1.013.036	971.345

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4%	96,6%
Øvrige finansielle instrumenter	0,0%	0,2%
Andre aktiver og passiver	2,6%	3,2%

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

Formue fordelt på lande

Kina	38%	36%
Sydkorea	17%	18%
Hong Kong	13%	10%
Indien	11%	13%
Taiwan	7%	8%
Andre	14%	14%

Formue fordelt på sektorer

Finans	26%	25%
IT	21%	23%
Communication Services	7%	7%
Consumer Discretionary	7%	0%
Cykliske forbrugsgoder	6%	0%
Andre	33%	33%
Industri	0%	7%
Reguleret industri	0%	5%

2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Formue primo	966.381	1.298.789
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	38.824	81.025
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-85	-409
Emissioner i året	156.640	270.694
Indløsninger i året	347.879	320.105
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.822	1.085
Overført fra resultatopgørelsen	43.502	-202.648
Formue ultimo	781.557	966.381

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	43.502	-82.325	161.152	-15.131	122.165
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	781.557	960.427	1.122.212	847.698	1.283.413
Active share (%)	63,10	73,23	69,77	70,39	-

Asiatisk Aktier A

Andelsklasse under Asiatisk Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	38.393	-56.161
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.115	2.669
Klassens resultat	36.278	-58.830

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	739.431	658.269	791.790	918.833
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		23.662		56.217
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		28		97
Emissioner i året	16.453	15.187	16.549	18.385
Indløsninger i året	16.986	15.499	68.908	69.785
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		77		0
Overført fra resultatopgørelsen		36.278		-153.044
Formue ultimo	738.898	670.678	739.431	658.269

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	36.278	-58.830	127.715
Investorerens formue (t.kr.)	670.678	785.118	887.882
Cirkulerende andele (t.kr.)	738.898	773.939	866.613
Indre værdi	90,77	101,44	102,45
Omkostninger (%)	1,15	1,17	1,14
Halvårets afkast (%)	5,53	-7,03	17,73
Sharpe ratio	0,33	0,64	0,67
Tracking error (%)	2,72	3,02	3,18

Asiatiske Aktier W

Andelsklasse under Asiatiske Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.302	-23.341
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	78	154
Klassens resultat	7.224	-23.495

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	344.584	308.110	326.427	379.956
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		15.162		24.808
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-113		-506
Emissioner i året	150.869	141.452	258.002	252.309
Indløsninger i året	372.648	332.381	239.845	250.320
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.744		1.083
Overført fra resultatopgørelsen		7.224		-49.604
Formue ultimo	122.805	110.874	344.584	308.110

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	7.224	-23.495	33.435
Investorenes formue (t.kr.)	110.874	175.309	234.330
Cirkulerende andele (t.kr.)	122.805	172.541	228.650
Indre værdi	90,28	101,60	102,48
Omkostninger (%)	0,87	0,90	1,11
Halvårets afkast (%)	5,82	-6,77	17,76
Sharpe ratio	0,35	0,65	0,67
Tracking error (%)	2,72	3,03	3,18

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: December 1989
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0015773873
 Fondskode: Klasse W DK0060820843
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	80.445	189.023
Kursgevinster og -tab	599.558	-112.160
Administrationsomkostninger	32.104	34.506
Resultat før skat	647.899	42.357
Skat	7.705	4.555
Halvårets nettoresultat	640.194	37.802
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	21.091	75.009
1 Kapitalandele	4.741.386	4.398.376
Andre aktiver	113.562	22.755
Aktiver i alt	4.876.039	4.496.140
Passiver		
2 Investorerens formue	4.792.281	4.468.696
Anden gæld	83.758	27.444
Passiver i alt	4.876.039	4.496.140

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	98,4%			
Andre aktiver og passiver	1,1%	1,6%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	56%	53%			
Europa	31%	33%			
Asien	6%	6%			
Pacific	4%	3%			
Japan	2%	3%			
Andre	1%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
IT	17%	15%			
Finans	14%	18%			
Stabile forbrugsgoder	13%	13%			
Health Care	12%	13%			
Cykliske forbrugsgoder	12%	12%			
Andre	32%	30%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	4.468.696	5.512.075			
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	143.743			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	73.261	620.593			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	2.870	8.921			
Emissioner i året	751.604	919.689			
Indløsninger i året	1.000.392	1.011.278			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.570	1.096			
Overført fra resultatopgørelsen	640.194	-484.957			
Formue ultimo	4.792.281	4.468.696			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	640.194	37.802	123.374	-236.669	853.803
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.792.281	5.035.778	6.293.026	6.447.291	7.618.888
Active share (%)	81,72	84,38	87,07	87,62	-

Basis Globale Aktier A

Andelsklasse under Basis Globale Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	270.050	19.260
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	5.292	6.101
Klassens resultat	264.758	13.159

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30.06.19		31.12.18	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	649.750	1.924.783	680.719	2.518.386
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		25.340		277.733
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.172		2.732
Emissioner i året	11.277	36.440	46.449	150.108
Indløsninger i året	102.015	325.610	92.449	305.872
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		343		46
Overført fra resultatopgørelsen		264.758		-162.884
Formue ultimo	559.012	1.877.546	649.750	1.924.783

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	264.758	13.159	57.320
Investorerne formue (t.kr.)	1.877.546	2.188.015	2.873.545
Cirkulerende andele (t.kr.)	559.012	661.267	786.708
Indre værdi	335,87	330,88	365,26
Omkostninger (%)	0,83	0,82	0,95
Halvårets afkast (%)	14,79	1,03	1,53
Sharpe ratio	0,59	0,91	1,13
Tracking error (%)	2,69	2,67	2,52

Basis Globale Aktier W

Andelsklasse under Basis Globale Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	376.046	25.350
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	610	707
Klassens resultat	375.436	24.643

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	855.729	2.543.912	806.728	2.993.689
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		47.921		342.860
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		698		6.189
Emissioner i året	218.592	715.163	235.065	769.582
Indløsninger i året	207.152	674.781	213.123	705.406
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.227		1.049
Overført fra resultatopgørelsen		375.436		-178.331
Formue ultimo	867.169	2.914.734	855.729	2.543.912

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	375.436	24.643	66.054
Investorenes formue (t.kr.)	2.914.734	2.847.763	3.419.481
Cirkulerende andele (t.kr.)	867.169	859.899	935.582
Indre værdi	336,12	331,17	365,49
Omkostninger (%)	0,57	0,57	0,92
Halvårets afkast (%)	15,09	1,28	1,60
Sharpe ratio	0,60	0,92	1,13
Tracking error (%)	2,67	2,66	2,53

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Maj 2003
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0010296227
 Fondskode: Klasse W DK0060823359
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	79.952	173.594
Kursgevinster og -tab	557.736	-106.205
Administrationsomkostninger	32.116	31.186
Resultat før skat	605.572	36.203
Skat	7.548	4.909
Halvårets nettoresultat	598.024	31.294
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	35.535	107.162
1 Kapitalandele	5.148.745	3.833.981
Andre aktiver	115.744	20.345
Aktiver i alt	5.300.024	3.961.488
Passiver		
2 Investorerens formue	5.212.842	3.941.840
Anden gæld	87.182	19.648
Passiver i alt	5.300.024	3.961.488

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8%	97,3%			
Andre aktiver og passiver	1,2%	2,7%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	56%	53%			
Europa	30%	32%			
Asien	6%	6%			
Pacific	4%	3%			
Japan	2%	3%			
Andre	2%	3%			
Formue fordelt på sektorer					
IT	17%	15%			
Finans	14%	18%			
Stabile forbrugsgoder	13%	12%			
Health Care	13%	13%			
Cykliske forbrugsgoder	12%	12%			
Andre	32%	30%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	3.941.840	4.871.404			
Emissioner i året	1.340.806	739.334			
Indløsninger i året	671.158	1.249.208			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.330	1.264			
Overført fra resultatopgørelsen	598.024	-420.954			
Formue ultimo	5.212.842	3.941.840			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	598.024	31.294	93.663	-135.146	518.037
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.212.842	4.732.727	4.978.860	4.881.140	4.870.659
Active share (%)	81,70	84,38	87,07	87,62	-

Basis Globale Aktier Akk. A

Andelsklasse under Basis Globale Aktier Akk. KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	279.368	22.645
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	5.691	5.656
Klassens resultat	273.677	16.989

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 Investorerne formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	345.967	1.851.326	370.572	2.194.512
Emissioner i året	46.083	272.148	11.919	70.397
Indløsninger i året	35.438	210.864	36.524	214.917
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		709		0
Overført fra resultatopgørelsen		273.677		-198.666
Formue ultimo	356.612	2.186.996	345.967	1.851.326

2 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	273.677	16.989	44.298
Investorerne formue (t.kr.)	2.186.996	2.102.803	2.304.010
Cirkulerende andele (t.kr.)	356.612	351.994	393.587
Indre værdi	613,27	597,40	585,39
Omkostninger (%)	0,82	0,81	0,94
Halvårets afkast (%)	14,60	0,89	1,45
Sharpe ratio	0,58	0,90	1,13
Tracking error (%)	2,68	2,66	2,50

Basis Globale Aktier W

Andelsklasse under Basis Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	324.876	14.810
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	529	505
Klassens resultat	324.347	14.305

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter**

1 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.
	beviser	værdi	Formue-
Formue primo	387.470	2.090.512	450.664
Emissioner i året	177.334	1.068.658	110.973
Indløsninger i året	76.639	460.294	174.167
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.621	
Overført fra resultatopgørelsen		324.347	
Formue ultimo	488.165	3.025.844	387.470

2 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	324.347	14.305	49.365
Investorenes formue (t.kr.)	3.025.844	2.629.924	2.674.850
Cirkulerende andele (t.kr.)	488.165	437.742	456.633
Indre værdi	619,84	600,79	585,78
Omkostninger (%)	0,57	0,56	0,91
Halvårets afkast (%)	14,89	1,14	1,52
Sharpe ratio	0,60	0,91	1,13
Tracking error (%)	2,66	2,65	2,51

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: September 2000
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0016060346
 Fondskode: Klasse W DK0060821064
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	70.090	64.273
Kursgevinster og -tab	533.826	27.510
Administrationsomkostninger	22.771	27.501
Halvårets nettoresultat	581.145	64.282
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	23.022	33.866
1 Kapitalandele	3.044.248	3.644.481
Andre aktiver	340	1.376
Aktiver i alt	3.067.610	3.679.723
Passiver		
2 Investorerens formue	3.064.720	3.676.128
Anden gæld	2.890	3.595
Passiver i alt	3.067.610	3.679.723

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	99,1%			
Andre aktiver og passiver	0,7%	0,9%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på sektorer					
Industri	37%	37%			
Health Care	26%	25%			
Finans	14%	16%			
Stabile forbrugsgoder	9%	10%			
Reguleret industri	5%	0%			
Andre	9%	0%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	3.676.128	4.064.035			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	164.491	553.972			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	15.459	-12.533			
Emissioner i året	105.126	933.189			
Indløsninger i året	1.150.313	378.906			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.666	910			
Overført fra resultatopgørelsen	581.145	-376.595			
Formue ultimo	3.0647.20	3.676.128			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	581.145	64.282	499.468	-23.404	531.037
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.064.720	4.158.119	3.826.658	3.155.955	2.814.622
Active share (%)	37,96	38,19	32,84	29,50	-

Danske Aktier A

Andelsklasse under Danske Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	231.839	24.433
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	3.244	4.134
Klassens resultat	228.595	20.299

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Cirk.	Formue-
	beviser	beviser	værdi
			værdi
Formue primo	1.650.071	1.296.086	1.598.360
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		52.802	214.387
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		236	-3.695
Emissioner i året	33.444	28.497	193.873
Indløsninger i året	98.951	85.717	137.008
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		122	127
Overført fra resultatopgørelsen		228.595	-141.184
Formue ultimo	1.584.564	1.415.017	1.296.086

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	228.595	20.299	208.426
Investorerens formue (t.kr.)	1.415.017	1.456.200	1.582.764
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.584.564	1.648.330	1.588.714
Indre værdi	89,30	88,34	99,63
Omkostninger (%)	0,80	0,85	0,77
Halvårets afkast (%)	18,17	1,99	12,99
Sharpe ratio	0,90	1,62	1,88
Tracking error (%)	2,77	2,58	2,90

Danske Aktier W

Andelsklasse under Danske Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	353.267	44.872
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	717	889
Klassens resultat	352.550	43.983

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter**

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	3.018.621	2.380.042	2.443.054	2.465.675
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		111.689		339.585
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		15.223		-8.838
Emissioner i året	92.139	76.629	847.865	739.315
Indløsninger i året	1.262.486	1.064.596	272.298	241.898
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.545		784
Overført fra resultatopgørelsen		352.550		-235.411
Formue ultimo	1.848.274	1.649.704	3.018.621	2.380.042

2 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		352.550	43.983	291.042
Investorenes formue (t.kr.)		1.649.704	2.701.919	2.243.894
Cirkulerende andele (t.kr.)		1.848.274	3.056.322	2.251.745
Indre værdi		89,26	88,40	99,65
Omkostninger (%)		0,61	0,60	0,74
Halvårets afkast (%)		18,39	2,19	13,01
Sharpe ratio		0,92	1,63	1,88
Tracking error (%)		2,77	2,58	2,90

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Juni 2015
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0060622967
 Fondskode: Klasse W DK0060823003
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	18.832	17.253
Kursgevinster og -tab	149.489	16.442
Administrationsomkostninger	6.779	7.895
Resultat før skat	161.542	25.800
Skat	2.089	2.597
Halvårets nettoresultat	159.453	23.203
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.001	8.715
1 Kapitalandele	941.391	969.142
Andre aktiver	0	1.209
Aktiver i alt	947.392	979.066
Passiver		
2 Investorerens formue	947.082	978.454
Anden gæld	310	612
Passiver i alt	947.392	979.066

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	99,0%			
Andre aktiver og passiver	0,6%	1,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på sektorer					
Industri	38%	37%			
Health Care	26%	25%			
Finans	14%	16%			
Stabile forbrugsgoder	9%	9%			
Reguleret industri	5%	0%			
Andre	9%	8%			
Råvarer	0%	5%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	978.454	946.448			
Emissioner i året	462.265	315.621			
Indløsninger i året	654.596	190.687			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.506	401			
Overført fra resultatopgørelsen	159.453	-93.329			
Formue ultimo	947.082	978.454			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	159.453	23.203	63.667	-1.145	-3.871
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	947.082	1.142.885	745.580	233.400	138.371
Active share (%)	38,01	38,06	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 04.06. - 30.06.2015

Danske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
Klassens resultatopgørelse	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	83.274	10.192
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.124	1.425
Klassens resultat	82.150	8.767

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	449.630	487.081	393.480	471.589
Emissioner i året	16.041	19.459	92.295	110.437
Indløsninger i året	102.440	125.368	36.145	43.416
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		174		67
Overført fra resultatopgørelsen		82.150		-51.596
Formue ultimo	363.231	463.496	449.630	487.081

2 **Femårsoversigt**

		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		82.150	8.767	33.908
Investorenes formue (t.kr.)		463.496	517.880	397.288
Cirkulerende andele (t.kr.)		363.231	424.921	335.024
Indre værdi		127,60	121,88	118,58
Omkostninger (%)		0,80	0,88	0,76
Halvårets afkast (%)		17,77	1,69	12,63
Sharpe ratio		0,63	0,77	-
Tracking error (%)		2,81	2,60	-

Danske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.484	14.654
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	182	218
Klassens resultat	77.302	14.436

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	450.062	491.372	474.859
Emissioner i året	364.407	442.806	205.186
Indløsninger i året	439.011	529.228	147.271
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.333	331
Overført fra resultatopgørelsen		77.302	-41.733
Formue ultimo	375.458	483.585	450.062
			491.372

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	77.302	14.436	29.760
Investorenes formue (t.kr.)	483.585	625.005	348.293
Cirkulerende andele (t.kr.)	375.458	510.120	293.631
Indre værdi	128,80	122,52	118,62
Omkostninger (%)	0,61	0,63	0,73
Halvårets afkast (%)	17,99	1,95	12,66
Sharpe ratio	0,65	0,79	-
Tracking error (%)	2,82	2,61	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: December 2013
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.
 Fondskode: Klasse A DK0060516854
 Fondskode: Klasse W DK0060821148
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	31.144	161.090
Kursgevinster og -tab	84.292	-256.532
Administrationsomkostninger	12.198	14.719
Resultat før skat	103.238	-110.161
Skat	3.771	3.412
Halvårets nettoresultat	99.467	-113.573
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	45.523	41.800
1 Kapitalandele	2.003.909	1.119.223
Andre aktiver	9.300	2.322
Aktiver i alt	2.058.732	1.163.345
Passiver		
2 Investorerens formue	2.054.604	1.162.434
Anden gæld	4.128	911
Passiver i alt	2.058.732	1.163.345

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5%	96,3%			
Andre aktiver og passiver	2,5%	3,7%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Asien	66%	69%			
Latinamerika	10%	9%			
Mellemøsten / Afrika	9%	6%			
Østeuropa	7%	6%			
Pacific	4%	4%			
Andre	5%	6%			
Formue fordelt på sektorer					
Finans	24%	26%			
IT	18%	20%			
Consumer Discretionary	8%	0%			
Cykliske forbrugsgoder	7%	0%			
Energi	7%	7%			
Andre	35%	33%			
Communication Services	0%	8%			
Industri	0%	7%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	1.162.434	1.599.758			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	6.652	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-41	0			
Emissioner i året	941.742	222.970			
Indløsninger i året	146.127	443.751			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.781	762			
Overført fra resultatopgørelsen	99.467	-217.305			
Formue ultimo	2.054.604	1.162.434			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	99.467	-113.573	71.794	11.325	53.627
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.054.604	1.571.971	1.371.993	829.199	853.860
Active share (%)	66,89	75,99	75,68	-	-

Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.520	-23.389
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.019	1.174
Klassens resultat	25.501	-24.563

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. Formue-værdi
	beviser	værdi	beviser
Formue primo	240.685	291.825	248.574
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		963	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-10	0
Emissioner i året	19.749	25.772	20.414
Indløsninger i året	29.331	38.828	28.303
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		89	11
Overført fra resultatopgørelsen		25.501	-49.742
Formue ultimo	231.103	303.386	240.685

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	25.501	-24.563	19.010
Investorerens formue (t.kr.)	303.386	318.284	352.783
Cirkulerende andele (t.kr.)	231.103	241.743	280.885
Indre værdi	131,28	131,66	125,60
Omkostninger (%)	1,01	1,12	1,03
Halvårets afkast (%)	8,60	-7,03	9,34
Sharpe ratio	0,34	0,43	0,42
Tracking error (%)	2,95	3,13	3,21

Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	74.520	-88.161
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	554	849
Klassens resultat	73.966	-89.010

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	711.145	870.606	877.650	1.247.488
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.689		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-31		0
Emissioner i året	690.372	915.970	145.671	196.048
Indløsninger i året	80.020	107.299	312.176	406.119
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.692		943
Overført fra resultatopgørelsen		73.966		-167.754
Formue ultimo	1.321.497	1.751.215	711.145	870.606

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	73.966	-89.010	52.784
Investorenes formue (t.kr.)	1.751.215	1.253.687	1.019.210
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.321.497	945.860	810.716
Indre værdi	132,52	132,54	125,72
Omkostninger (%)	0,73	0,85	0,99
Halvårets afkast (%)	8,91	-6,77	9,45
Sharpe ratio	0,36	0,44	0,43
Tracking error (%)	2,94	3,13	3,22

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2014
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Europe Small Cap NR
 Fondskode: Klasse A DK0060571362
 Fondskode: Klasse W DK0060821221
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i mindre virksomheder, såkaldte Small Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Europa eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	24.897	81.820
Kursgevinster og -tab	311.115	-33.430
Administrationsomkostninger	12.057	37.659
Resultat før skat	323.955	10.731
Skat	1.389	4.199
Halvårets nettoresultat	322.566	6.532
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	18.271	68.233
1 Kapitalandele	1.239.519	1.865.098
Andre aktiver	13.242	20.998
Aktiver i alt	1.271.032	1.954.329
Passiver		
2 Investorerens formue	1.269.241	1.938.430
Anden gæld	1.791	15.899
Passiver i alt	1.271.032	1.954.329

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1%	96,2%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,6%	0,0%			
Andre aktiver og passiver	2,3%	3,8%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
Tyskland	21%	18%			
Sverige	17%	17%			
Storbritannien	14%	15%			
Italien	11%	10%			
Finland	10%	0%			
Andre	26%	31%			
Danmark	0%	9%			
Formue fordelt på sektorer					
Industri	19%	22%			
IT	18%	10%			
Finans	15%	15%			
Health Care	11%	10%			
Stabile forbrugsgoder	7%	0%			
Andre	29%	32%			
Cykliske forbrugsgoder	0%	11%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	1.938.430	4.703.509			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	63.979	287.545			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	830	-258			
Emissioner i året	53.859	564.570			
Indløsninger i året	985.919	2.578.938			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.454	4.229			
Overført fra resultatopgørelsen	322.566	-467.137			
Formue	1.269.241	1.938.430			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	322.566	6.532	298.053	-257.032	131.185
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.269.241	2.968.799	4.347.081	1.970.006	1.188.666
Active share (%)	96,41	71,12	-	-	-

Europa Small Cap Aktier A

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	215.269	4.376
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	3.014	8.251
Klassens resultat	212.255	-3.875

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. Formue-værdi
Formue primo	1.077.536	1.111.023	1.881.474
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		34.481	156.162
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		214	466
Emissioner i året	37.003	40.372	168.596
Indløsninger i året	195.383	222.918	972.534
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		786	1.759
Overført fra resultatopgørelsen		212.255	-277.520
Formue ultimo	919.156	1.107.251	1.077.536

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	212.255	-3.875	149.158
Investorerens formue (t.kr.)	1.107.251	1.444.312	2.173.612
Cirkulerende andele (t.kr.)	919.156	1.127.036	1.680.276
Indre værdi	120,46	128,15	129,36
Omkostninger (%)	0,81	0,96	0,86
Halvårets afkast (%)	20,26	-0,54	8,12
Sharpe ratio	0,20	0,36	-
Tracking error (%)	2,50	1,76	-

Europa Small Cap Aktier W

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	110.529	11.510
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	218	1.103
Klassens resultat	110.311	10.407

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	797.253	827.403	1.545.687	2.124.856
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		29.498		131.383
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		616		-724
Emissioner i året	12.452	13.487	280.654	350.719
Indløsninger i året	675.753	763.000	1.029.088	1.328.918
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.668		2.470
Overført fra resultatopgørelsen		110.311		-189.617
Formue ultimo	133.952	161.987	797.253	827.403

2 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		110.311	10.407	148.895
Investorenes formue (t.kr.)		161.987	1.524.487	2.173.469
Cirkulerende andele (t.kr.)		133.952	1.184.390	1.679.683
Indre værdi		120,93	128,71	129,40
Omkostninger (%)		0,59	0,69	0,83
Halvårets afkast (%)		20,52	-0,27	8,15
Sharpe ratio		0,21	0,37	-
Tracking error (%)		2,50	1,75	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2001

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt

Fondskode: Klasse A DK0016112832

Fondskode: Klasse W DK0060822039

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets 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. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	96.147	120.129
Kursgevinster og -tab	210.051	-370.437
Administrationsomkostninger	19.739	27.638
Halvårets nettoresultat	286.459	-277.946
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	104.870	130.046
1 Obligationer	3.204.600	4.114.645
1 Kapitalandele	0	0
1 Afledte finansielle instrumenter	31.816	22.123
Andre aktiver	57.776	62.174
Aktiver i alt	3.399.062	4.328.988
Passiver		
2 Investorerens formue	3.347.905	4.298.288
1 Afledte finansielle instrumenter	0	2.293
Anden gæld	51.157	28.407
Passiver i alt	3.399.062	4.328.988

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,4%	89,0%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,3%	6,7%			
Øvrige finansielle instrumenter	1,0%	0,5%			
Andre aktiver og passiver	3,3%	3,8%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	6%	6%			
Investment grade A-BBB	33%	33%			
Non Investment grade BB-CCC	48%	48%			
Ingen rating	9%	9%			
Andre inklusiv kontanter	4%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	12%	13%			
Varighed 2-5 år	36%	38%			
Varighed > 5 år	53%	49%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	4.298.288	5.169.253			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	821.852			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-12.830			
Emissioner i året	147.497	811.189			
Indløsninger i året	1.389.469	546.114			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	5.130	3.318			
Overført fra resultatopgørelsen	286.459	-304.676			
Formue ultimo	3.347.905	4.298.288			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	286.459	-277.946	161.153	294.079	81.421
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.347.905	4.306.919	4.343.440	3.772.658	4.140.178

Emerging Markets Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	141.062	-113.463
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.799	2.963
Klassens resultat	138.263	-116.426

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	3.289.526	1.773.961	3.391.598	2.323.827
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		366.293
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1.929
Emissioner i året	15.317	8.593	112.759	65.080
Indløsninger i året	242.787	136.826	385.149	214.101
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		317		394
Overført fra resultatopgørelsen		138.263		-36.875
Formue ultimo	3.062.056	1.784.308	3.289.526	1.773.961

2 **Femårsoversigt**

		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		138.263	-116.426	93.518
Investorerne formue (t.kr.)		1.784.308	1.816.586	2.585.598
Cirkulerende andele (t.kr.)		3.062.056	3.345.578	3.855.325
Indre værdi		58,27	54,30	67,07
Omkostninger (%)		0,62	0,66	0,76
Halvårets afkast (%)		8,07	-5,81	4,25
Sharpe ratio		0,56	0,59	0,74
Tracking error (%)		0,84	0,81	0,90

Emerging Markets Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	148.734	-160.807
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	537	713
Klassens resultat	148.197	-161.520

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	4.670.086	2.524.329	4.141.447	2.845.426
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		455.559
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-14.760
Emissioner i året	244.432	138.901	1.138.039	654.593
Indløsninger i året	2.240.858	1.252.643	609.400	332.011
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.813		2.925
Overført fra resultatopgørelsen		148.197		-176.285
Formue ultimo	2.673.660	1.563.597	4.670.086	2.524.329

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	148.197	-161.520	67.635
Investorenes formue (t.kr.)	1.563.597	2.490.333	1.757.842
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.673.660	4.581.488	2.620.386
Indre værdi	58,48	54,36	67,08
Omkostninger (%)	0,49	0,53	0,74
Halvårets afkast (%)	8,20	-5,70	4,28
Sharpe ratio	0,59	0,61	0,75
Tracking error (%)	0,84	0,82	0,90

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2005
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified
 Fondskode: Klasse A DK0060012037
 Fondskode: Klasse W DK0060822112
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Hovedparten af investeringerne rettes direkte eller indirekte imod den lokale møntsort i disse lande. Formålet er at få del i den valutakursstigning, som forventes, i takt med at landenes økonomi styrkes.

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. I denne afdeling skal minimum 40% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

I tilfælde hvor obligationer ikke er noteret på en anerkendt børs, kan markedet for disse obligationer vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Dette er sket for markedet for malaysiske statsobligationer.

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

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	134.249	124.413
Kursgevinster og -tab	276.678	-385.439
Administrationsomkostninger	23.236	24.711
Resultat før skat	387.691	-285.737
Skat	4.246	720
Halvårets nettoresultat	383.445	-286.457
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	127.948	423.160
1 Obligationer	3.226.591	4.548.916
1 Afledte finansielle instrumenter	162	444
Andre aktiver	131.359	124.032
Aktiver i alt	3.486.060	5.096.552
Passiver		
2 Investorernes formue	3.460.119	5.058.286
Anden gæld	25.941	38.266
Passiver i alt	3.486.060	5.096.552

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,3%	85,2%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,9%	4,7%			
Andre aktiver og passiver	6,7%	10,1%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	6%	2%			
Investment grade A-BBB	70%	51%			
Non Investment grade BB-CCC	18%	10%			
Ingen rating	0%	30%			
Andre inklusiv kontanter	5%	9%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	9%	13%			
Varighed 2-5 år	34%	33%			
Varighed > 5 år	57%	54%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	5.058.286	2.565.858			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	52.411			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-6.613			
Emissioner i året	388.749	3.246.065			
Indløsninger i året	2.376.385	524.749			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	6.024	8.189			
Overført fra resultatopgørelsen	383.445	-178.053			
Formue ultimo	3.460.119	5.058.286			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	383.445	-286.457	45.164	139.058	45.942
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.460.119	5.209.876	2.400.550	1.525.008	2.131.469

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer
Lokalvaluta KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	57.879	-33.139
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.106	1.002
Klassens resultat	56.773	-34.141

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Cirk. beviser	Formue- værdi
	Formue- værdi	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	680.562	665.194	634.173
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0	650.156
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	11.415
Emissioner i året	79.797	81.279	-92
Indløsninger i året	116.076	118.127	124.395
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		218	77.644
Overført fra resultatopgørelsen		56.773	273
Formue ultimo	644.283	685.337	-20.479
		680.562	665.194

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	56.773	-34.141	15.617
Investorerens formue (t.kr.)	685.337	652.803	783.233
Cirkulerende andele (t.kr.)	644.283	681.811	748.161
Indre værdi	106,37	95,75	104,69
Omkostninger (%)	0,65	0,68	0,81
Halvårets afkast (%)	8,81	-4,91	2,50
Sharpe ratio	0,25	-0,02	0,04
Tracking error (%)	0,90	0,83	0,84

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta WAndelsklasse under Emerging Markets Obligationer
Lokalvaluta KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	328.160	-251.384
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.488	932
Klassens resultat	326.672	-252.316

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	4.487.326	4.393.092	1.863.446	1.915.702
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		40.996
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-6.521
Emissioner i året	308.981	307.470	3.092.377	3.121.670
Indløsninger i året	2.195.075	2.258.258	468.497	447.105
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.806		7.916
Overført fra resultatopgørelsen		326.672		-157.574
Formue ultimo	2.601.232	2.774.782	4.487.326	4.393.092

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	326.672	-252.316	29.547
Investorenes formue (t.kr.)	2.774.782	4.557.073	1.617.317
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.601.232	4.757.395	1.544.441
Indre værdi	106,67	95,79	104,72
Omkostninger (%)	0,52	0,55	0,78
Halvårets afkast (%)	8,95	-4,80	2,53
Sharpe ratio	0,26	-0,01	0,04
Tracking error (%)	0,89	0,82	0,84

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtet årligt.

Fondskode: Klasse A DK0060019552

Fondskode: Klasse W DK0060823193

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks.

En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets 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. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	12.917	12.943
Kursgevinster og -tab	26.862	-40.407
Administrationsomkostninger	2.821	3.252
Halvårets nettoresultat	36.958	-30.716
Balance	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	17.629	12.956
1 Obligationer	469.241	471.462
1 Afledte finansielle instrumenter	4.317	1.677
Andre aktiver	8.989	7.481
Aktiver i alt	500.176	493.576
Passiver		
2 Investorerens formue	492.978	493.481
1 Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	7.198	95
Passiver i alt	500.176	493.576

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,5%	88,8%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	7,6%	6,7%			
Øvrige finansielle instrumenter	0,9%	0,3%			
Andre aktiver og passiver	3,9%	4,1%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	6%	6%			
Investment grade A-BBB	33%	33%			
Non Investment grade BB-CCC	48%	47%			
Ingen rating	8%	9%			
Andre inklusiv kontanter	4%	4%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	13%	13%			
Varighed 2-5 år	37%	38%			
Varighed > 5 år	50%	49%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	493.481	517.480			
Emissioner i året	16.771	62.996			
Indløsninger i året	54.388	52.713			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	156	100			
Overført fra resultatopgørelsen	36.958	-34.382			
Formue ultimo	492.978	493.481			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	36.958	-30.716	18.712	34.674	8.602
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	492.978	500.770	471.785	457.685	491.947

Emerging Markets Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk. KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.564	-21.336
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	542	545
Klassens resultat	25.022	-21.881

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.
	beviser	værdi	beviser
			Formue-
			værdi
Formue primo	203.612	331.720	214.888
Emissioner i året	1.948	3.316	12.046
Indløsninger i året	15.230	25.851	23.322
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		53	56
Overført fra resultatopgørelsen		25.022	-24.506
Formue ultimo	190.330	334.260	203.612
			331.720

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	25.022	-21.881	15.051
Investorerens formue (t.kr.)	334.260	348.721	377.602
Cirkulerende andele (t.kr.)	190.330	212.385	221.215
Indre værdi	175,62	164,19	170,69
Omkostninger (%)	0,62	0,67	0,77
Halvårets afkast (%)	7,78	-5,83	4,19
Sharpe ratio	0,52	0,59	0,74
Tracking error (%)	0,90	0,89	0,93

Emerging Markets Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk. KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.985	-8.786
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	49	49
Klassens resultat	11.936	-8.835

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter**

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	98.785	161.760	81.717	142.852
Emissioner i året	7.870	13.455	24.973	42.298
Indløsninger i året	16.855	28.537	7.905	13.558
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		103		44
Overført fra resultatopgørelsen		11.936		-9.876
Formue ultimo	89.800	158.717	98.785	161.760

2 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		11.936	-8.835	3.661
Investorenes formue (t.kr.)		158.717	152.049	94.183
Cirkulerende andele (t.kr.)		89.800	92.258	55.162
Indre værdi		176,74	164,81	170,74
Omkostninger (%)		0,49	0,55	0,75
Halvårets afkast (%)		7,92	-5,72	4,22
Sharpe ratio		0,55	0,60	0,75
Tracking error (%)		0,90	0,89	0,92

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Introduceret: Marts 2019
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0061133709
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab/BlackRock Investment Mgmt

Investeringspolitik

Globale Aktier Indeks KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at replikere det valgte markedsindeks' afkast- og risikoprofil.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	10.03.
	- 30.06.19*
	(f.kr.)
Renter og udbytter	27.513
Kursgevinster og -tab	65.751
Administrationsomkostninger	3.697
Resultat før skat	89.567
Skat	3.764
Halvårets nettoresultat	85.803
Balance	30.06.19
	(f.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	5.934
1 Kapitalandele	2.349.657
Andre aktiver	3.987
Aktiver i alt	2.359.578
Passiver	
2 Investorenes formue	2.356.224
Anden gæld	3.354
Passiver i alt	2.359.578

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 10.03. - 30.06.2019

Noter 30.06.19

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,2%
Andre aktiver og passiver	0,3%

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

Formue fordelt på lande

USA	62%
Japan	8%
Storbritannien	5%
Frankrig	4%
Canada	3%
Andre	18%

Formue fordelt på sektorer

Finans	16%
IT	14%
Health Care	13%
Industri	11%
Stabile forbrugsgoder	8%
Andre	38%

2 Investorenes formue

	Cirk. beviser	30.06.19 Formue- værdi
Emissioner i året	2.281.841	2.287.988
Indløsninger i året	20.468	21.061
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.494
Overført fra resultatopgørelsen		85.803
Formue ultimo	2.261.373	2.356.224

3 Femårsoversigt

	30.06.19*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	85.803
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.356.224
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.261.373
Indre værdi	104,19
Omkostninger (%)	0,17
Halvårets afkast (%)	4,04
Sharpe ratio	-
Active share	-

*) Regnskabsperioden omfatter 10.03. - 30.06.19

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: December 2008
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked 1-10 Year afdækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0015908719
 Fondskode: Klasse W DK0060821817
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S / AXA Investment Managers

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i globale indeksobligationer. Indeksobligationer er obligationer, hvor renter og afdrag følger prisudviklingen i samfundet.

I tilfælde hvor obligationer ikke er noteret på en anerkendt børs, kan markedet for disse obligationer vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Dette er sket for markedet for amerikanske statsobligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.877	3.681
Kursgevinster og -tab	12.219	-9.227
Administrationsomkostninger	1.602	2.673
Resultat før skat	12.494	-8.219
Skat	-4	0
Halvårets nettoresultat	12.498	-8.219
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	13.470	11.961
1 Obligationer	417.286	851.790
1 Afledte finansielle instrumenter	4.993	1.164
Andre aktiver	3.405	10.085
Aktiver i alt	439.154	875.000
Passiver		
2 Investorernes formue	431.041	871.155
1 Afledte finansielle instrumenter	197	615
Anden gæld	7.916	3.230
Passiver i alt	439.154	875.000

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,2%	81,7%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	20,6%	16,1%			
Øvrige finansielle instrumenter	1,1%	0,1%			
Andre aktiver og passiver	2,1%	2,2%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	88%	85%			
Investment grade A-BBB	10%	10%			
Andre inklusiv kontanter	3%	2%			
Ingen rating	0%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	13%	24%			
Varighed 2-5 år	59%	49%			
Varighed > 5 år	28%	27%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	871.155	943.077			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	119.240			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-303			
Emissioner i året	1.514	127.930			
Indløsninger i året	454.395	54.972			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	269	135			
Overført fra resultatopgørelsen	12.498	-25.472			
Formue ultimo	431.041	871.155			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	12.498	-8.219	-2.660	47.730	-4.343
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	431.041	892.242	948.924	854.082	725.512

Globale Indeksobligationer A

Andelsklasse under Globale Indeksobligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.517	-3.242
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	380	440
Klassens resultat	8.137	-3.682

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.
	beviser	værdi	beviser
			Formue-
			værdi
Formue primo	277.186	303.075	298.255
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0	48.317
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	925
Emissioner i året	454	502	20.768
Indløsninger i året	41.062	45.352	41.837
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		25	33
Overført fra resultatopgørelsen		8.137	-10.144
Formue ultimo	236.578	266.387	277.186

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.137	-3.682	-1.046
Investorerne formue (t.kr.)	266.387	330.556	423.733
Cirkulerende andele (t.kr.)	236.578	296.301	329.917
Indre værdi	112,60	111,56	128,44
Omkostninger (%)	0,37	0,36	0,35
Halvårets afkast (%)	2,95	-0,97	-0,35
Sharpe ratio	0,45	0,52	0,35
Tracking error (%)	1,13	1,15	1,21

Globale Indeksobligationer W

Andelsklasse under Globale Indeksobligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.416	-4.382
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	56	155
Klassens resultat	4.360	-4.537

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Cirk.	Formue-
	beviser	beviser	værdi
			værdi
Formue primo	518.577	432.457	558.377
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0	70.923
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	-1.227
Emissioner i året	918	93.019	104.686
Indløsninger i året	373.692	6.899	7.602
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		244	99
Overført fra resultatopgørelsen		4.360	-15.328
Formue ultimo	145.803	518.577	568.082

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.360	-4.537	-1.614
Investorenes formue (t.kr.)	164.655	561.686	525.191
Cirkulerende andele (t.kr.)	145.803	503.107	408.870
Indre værdi	112,93	111,64	128,45
Omkostninger (%)	0,26	0,26	0,33
Halvårets afkast (%)	3,06	-0,87	-0,34
Sharpe ratio	0,48	0,53	0,35
Tracking error (%)	1,14	1,15	1,22

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Maj 2011
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. netfoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0060293538
 Fondskode: Klasse W DK0060821494
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse lande eller regioner.

Investeringerne rettes imod virksomheder, der forventes at udbetale et højt udbytte til aktionærene. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	196.293	210.511
Kursgevinster og -tab	914.040	-181.230
Administrationsomkostninger	51.067	32.033
Resultat før skat	1.059.266	-2.752
Skat	20.383	11.001
Halvårets nettoresultat	1.038.883	-13.753
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	45.195	25.846
1 Kapitalandele	9.276.716	5.628.983
Andre aktiver	177.957	28.600
Aktiver i alt	9.499.868	5.683.429
Passiver		
2 Investorernes formue	9.338.838	5.682.099
Anden gæld	161.030	1.330
Passiver i alt	9.499.868	5.683.429

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	99,1%			
Andre aktiver og passiver	0,7%	0,9%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	55%	56%			
Tyskland	11%	10%			
Schweiz	8%	9%			
Frankrig	6%	0%			
Holland	6%	6%			
Andre	13%	14%			
Storbritannien	0%	6%			
Formue fordelt på sektorer					
Health Care	19%	19%			
Stabile forbrugsgoder	15%	14%			
Finans	11%	11%			
Industri	10%	10%			
Råvarer	9%	9%			
Andre	36%	37%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	5.682.099	4.971.942			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	301.989	415.047			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-17.259	-39.663			
Emissioner i året	3.202.679	2.559.174			
Indløsninger i året	270.547	1.240.033			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.972	1.799			
Overført fra resultatopgørelsen	1.038.883	-156.073			
Formue ultimo	9.338.838	5.682.099			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.038.883	-13.753	97.684	137.704	244.386
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	9.338.838	4.799.104	4.473.534	4.153.585	3.778.537
Active share (%)	70,30	67,62	70,58	67,76	-

Højt Udbytte Aktier A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	301.642	-5.920
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	5.759	3.593
Klassens resultat	295.883	-9.513

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. Formue-værdi
Formue primo	1.417.544	1.888.658	1.042.354
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		94.975	126.125
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-520	9.792
Emissioner i året	174.740	248.890	614.134
Indløsninger i året	40.851	57.793	238.944
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		301	0
Overført fra resultatopgørelsen		295.883	-84.315
Formue ultimo	1.551.433	2.280.444	1.417.544

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	295.883	-9.513	53.749
Investorerne formue (t.kr.)	2.280.444	1.312.871	2.446.449
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.551.433	968.988	1.706.090
Indre værdi	146,99	135,49	143,40
Omkostninger (%)	0,81	0,81	0,93
Halvårets afkast (%)	15,86	-0,36	2,20
Sharpe ratio	0,90	1,03	1,21
Tracking error (%)	2,36	2,42	2,34

Højt Udbytte Aktier W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	744.528	-3.280
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.527	960
Klassens resultat	743.001	-4.240

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	2.835.811	3.793.443	2.293.033	3.421.406
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		207.014		288.922
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-16.739		-49.455
Emissioner i året	2.098.532	2.953.789	1.184.479	1.679.995
Indløsninger i året	146.728	212.753	641.701	899.624
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.671		1.262
Overført fra resultatopgørelsen		743.001		-71.219
Formue ultimo	4.787.615	7.058.398	2.835.811	3.793.443

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	743.001	-4.240	43.935
Investorenes formue (t.kr.)	7.058.398	3.486.233	2.027.085
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.787.615	2.567.789	1.413.233
Indre værdi	147,43	135,77	143,44
Omkostninger (%)	0,57	0,57	0,90
Halvårets afkast (%)	16,15	-0,11	2,22
Sharpe ratio	0,93	1,04	1,21
Tracking error (%)	2,35	2,42	2,34

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2001
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea DK Bond CM 2Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0016109614
 Fondskode: Klasse W DK0060822468
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	35.782	41.081
Kursgevinster og -tab	11.980	-16.001
Administrationsomkostninger	9.003	11.282
Halvårets nettoresultat	38.759	13.798
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	48.762	2.477
1 Obligationer	6.685.771	7.334.429
Andre Aktiver	336.208	171.381
Aktiver i alt	7.070.741	7.508.287
Passiver		
2 Investorenes formue	6.736.196	7.384.727
Anden gæld	334.545	123.560
Passiver i alt	7.070.741	7.508.287

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	99,3%			
Andre aktiver og passiver	0,7%	0,7%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	76%	84%			
Investment grade A-BBB	18%	4%			
Ingen rating	5%	12%			
Andre inklusiv kontanter	1%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	53%	52%			
Varighed 2-5 år	47%	48%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	7.384.727	7.262.575			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	38.134	45.040			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-1.816	-3.197			
Emissioner i året	704.599	1.927.252			
Indløsninger i året	1.353.867	1.773.237			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.928	3.908			
Overført fra resultatopgørelsen	38.759	12.466			
Formue ultimo	6.736.196	7.384.727			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	38.759	13.798	51.928	71.471	3.043
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	6.736.196	8.756.371	7.588.050	6.230.067	6.829.594

Korte Danske Obligationer A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.424	4.382
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.587	1.615
Klassens resultat	10.837	2.767

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Cirk.	Formue-
	beviser	beviser	værdi
			værdi
Formue primo	2.414.498	2.197.728	2.379.857
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		9.658	13.014
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		121	227
Emissioner i året	51.594	46.915	85.736
Indløsninger i året	125.745	114.394	274.132
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		59	186
Overført fra resultatopgørelsen		10.837	2.000
Formue ultimo	2.340.347	2.131.608	2.197.728

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.837	2.767	18.439
Investorerens formue (t.kr.)	2.131.608	2.259.402	2.707.621
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.340.347	2.481.520	2.988.196
Indre værdi	91,08	91,05	90,61
Omkostninger (%)	0,15	0,18	0,14
Halvårets afkast (%)	0,49	0,14	0,66
Sharpe ratio	2,26	2,32	2,07
Tracking error (%)	0,57	0,62	0,68

Korte Danske Obligationer W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.211	12.152
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.290	1.121
Klassens resultat	27.921	11.031

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter**

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	5.695.188	5.187.000	5.337.665	4.882.718
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		28.476		32.026
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.937		-3.424
Emissioner i året	722.356	657.681	2.031.134	1.849.281
Indløsninger i året	1.362.035	1.239.473	1.673.611	1.523.737
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.869		3.725
Overført fra resultatopgørelsen		27.921		10.463
Formue ultimo	5.055.509	4.604.585	5.695.188	5.187.000

2 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		27.921	11.031	33.489
Investorenes formue (t.kr.)		4.604.585	6.496.969	4.880.429
Cirkulerende andele (t.kr.)		5.055.509	7.134.660	5.385.875
Indre værdi		91,08	91,06	90,62
Omkostninger (%)		0,10	0,13	0,14
Halvårets afkast (%)		0,54	0,19	0,67
Sharpe ratio		2,36	2,37	2,07
Tracking error (%)		0,57	0,62	0,68

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: April 2008
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea DK CM 2Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0060130318
 Fondskode: Klasse W DK0060823276
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.394	2.441
Kursgevinster og -tab	1.270	-921
Administrationsomkostninger	756	906
Halvårets nettoresultat	2.908	614
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.691	741
1 Obligationer	588.289	499.111
Andre aktiver	29.993	10.526
Aktiver i alt	624.973	510.378
Passiver		
2 Investorerens formue	593.238	510.345
Anden gæld	31.735	33
Passiver i alt	624.973	510.378

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	97,8%			
Andre aktiver og passiver	0,8%	2,2%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	72%	80%			
Investment grade A-BBB	23%	6%			
Ingen rating	5%	12%			
Andre inklusiv kontanter	1%	2%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	52%	60%			
Varighed 2-5 år	48%	40%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	510.345	448.812			
Emissioner i året	153.622	91.976			
Indløsninger i året	73.831	30.758			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	194	86			
Overført fra resultatopgørelsen	2.908	229			
Formue ultimo	593.238	510.345			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	2.908	614	2.368	4.660	-949
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	593.238	515.137	432.330	429.771	427.859

Korte Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.718	508
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	211	198
Klassens resultat	1.507	310

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	229.143	285.624	193.105	240.700
Emissioner i året	11.548	14.449	46.268	57.597
Indløsninger i året	5.463	6.830	10.230	12.757
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		10		47
Overført fra resultatopgørelsen		1.507		37
Formue ultimo	235.228	294.760	229.143	285.624

2 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.507	310	1.569
Investorerne formue (t.kr.)	294.760	285.272	288.887
Cirkulerende andele (t.kr.)	235.228	228.646	233.259
Indre værdi	125,31	124,77	123,85
Omkostninger (%)	0,16	0,21	0,15
Halvårets afkast (%)	0,50	0,09	0,52
Sharpe ratio	1,64	1,74	1,52
Tracking error (%)	0,55	0,60	0,67

Korte Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.467	355
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	66	51
Klassens resultat	1.401	304

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter**

1 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	180.020	224.724	166.868	208.112
Emissioner i året	111.115	139.173	27.576	34.378
Indløsninger i året	53.407	67.001	14.424	17.998
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		184		40
Overført fra resultatopgørelsen		1.401		192
Formue ultimo	237.728	298.481	180.020	224.724

2 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.401	304	799
Investorenes formue (t.kr.)	298.481	229.865	143.443
Cirkulerende andele (t.kr.)	237.728	184.055	115.815
Indre værdi	125,56	124,89	123,86
Omkostninger (%)	0,11	0,16	0,14
Halvårets afkast (%)	0,55	0,14	0,52
Sharpe ratio	1,71	1,77	1,52
Tracking error (%)	0,55	0,60	0,67

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udloddende
 Introduceret: Oktober 2018
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea DK CM 2Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0061066255
 Fondskode: Klasse W DK0061066339
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab / Royal London Asset Management

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlig løbetid på mellem 0 og 3 år.

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. Afdelingen kan maksimalt placere 20 % af formuen i værdipapirer, der har en rating på BBB- eller derover. Såfremt værdipapiret har en rating kan maksimalt 10 % af afdelingens formue være placeret i værdipapirer, der har en rating på CCC eller derunder. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	11.10. - 31.12.18* (t.kr.)
Renter og udbytter	118.470	16.322
Kursgevinster og -tab	-26.894	-39.214
Administrationsomkostninger	18.440	3.059
Halvårets nettoresultat	73.136	-25.951
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	243.275	236.164
1 Obligationer	6.053.137	1.660.600
1 Afledte finansielle instrumenter	83.135	1.935
Andre aktiver	123.083	28.868
Aktiver i alt	6.502.630	1.927.567
Passiver		
2 Investorerne formue	6.481.445	1.915.355
1 Afledte finansielle instrumenter	0	11.349
Anden gæld	21.185	863
Passiver i alt	6.502.630	1.927.567

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10. - 31.13.18

Noter	30.06.19	31.12.18
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,3%	58,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	39,1%	28,5%
Øvrige finansielle instrumenter	1,3%	-0,5%
Andre aktiver og passiver	5,3%	13,8%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade A-BBB	1%	6%
Non Investment grade BB-CCC	94%	82%
Andre inklusiv kontanter	5%	12%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	89%	47%
Varighed 2-5 år	11%	53%
Formue fordelt på lande		
USA	70%	61%
Holland	4%	5%
Danmark	4%	12%
Luxembourg	3%	0%
Irland	2%	3%
Andre	17%	15%
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Formue primo	1.915.355	0
Emissioner i året	4.578.082	1.944.092
Indløsninger i året	102.706	9.578
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	17.578	6.792
Overført fra resultatopgørelsen	73.136	-25.951
Formue ultimo	6.481.445	1.915.355
3 Femårsoversigt	30.06.19	31.12.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	73.136	-25.951
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	6.481.445	1.915.355

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Korte HY Obligationer A

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

	01.01.	11.10.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 31.12.18*
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.898	-1.639
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	534	124
Klassens resultat	5.364	-1.763

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

	30.06.19		31.12.18	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	136.658	135.267	0	0
Emissioner i året	466.668	472.521	136.658	136.578
Indløsninger i året	2.660	2.684	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.472		452
Overført fra resultatopgørelsen		5.364		-1.763
Formue ultimo	600.666	611.940	136.658	135.267

	30.06.19	31.12.18*
2 Femårsoversigt		
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.364	-1.763
Investorerne formue (t.kr.)	611.940	135.267
Cirkulerende andele (t.kr.)	600.666	136.658
Indre værdi	101,88	98,98
Omkostninger (%)	0,50	0,31
Halvårets afkast (%)	2,94	-1,00
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Korte HY Obligationer W

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

	01.01.	11.10.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 31.12.18*
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	69.243	-23.705
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.470	486
Klassens resultat	67.773	-24.191

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	1.796.874	1.780.087	0	0
Emissioner i året	4.051.548	4.105.561	1.806.446	1.807.514
Indløsninger i året	98.253	100.022	9.572	9.577
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		16.106		6.341
Overført fra resultatopgørelsen		67.773		-24.191
Formue ultimo	5.750.169	5.869.505	1.796.874	1.780.087

2 Femårsoversigt		30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)		67.773	-24.191
Investorenes formue (t.kr.)		5.869.505	1.780.087
Cirkulerende andele (t.kr.)		5.750.169	1.796.874
Indre værdi		102,08	99,07
Omkostninger (%)		0,38	0,20
Halvårets afkast (%)		3,05	-0,92
Sharpe ratio		-	-
Tracking error (%)		-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: September 2001
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0016109531
 Fondskode: Klasse W DK0060822542
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

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

Resultatopgørelse

	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	55.282	71.060
Kursgevinster og -tab	260.922	6.570
Administrationsomkostninger	18.880	20.657
Halvårets nettoresultat	297.324	56.973
Balance	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	119.128	44.185
1 Obligationer	8.763.312	7.770.182
Andre aktiver	919.346	121.806
Aktiver i alt	9.801.786	7.936.173
Passiver		
2 Investorernes formue	8.794.568	7.834.075
Anden gæld	1.007.218	102.098
Passiver i alt	9.801.786	7.936.173

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,2%			
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,8%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	83%	85%			
Investment grade A-BBB	10%	5%			
Ingen rating	6%	9%			
Andre inklusiv kontanter	0%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	32%	20%			
Varighed 2-5 år	36%	31%			
Varighed > 5 år	32%	49%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	7.834.075	10.335.832			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	161.246	181.882			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-10.627	12.583			
Emissioner i året	2.205.983	685.327			
Indløsninger i året	1.373.890	3.105.286			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.949	4.112			
Overført fra resultatopgørelsen	297.324	83.389			
Formue ultimo	8.794.568	7.834.075			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	297.324	56.973	89.327	312.763	-59.779
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.794.568	8.183.358	9.789.515	8.651.123	4.670.372

Lange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	86.720	20.399
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.912	2.808
Klassens resultat	83.808	17.591

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	2.290.074	2.269.919	2.314.653
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		43.511	37.034
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-28	-129
Emissioner i året	177.973	176.847	143.899
Indløsninger i året	46.935	46.585	168.478
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		65	159
Overført fra resultatopgørelsen		83.808	23.750
Formue ultimo	2.421.112	2.440.515	2.290.074

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	83.808	17.591	22.300
Investorerne formue (t.kr.)	2.440.515	2.313.821	2.453.512
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.421.112	2.340.793	2.515.972
Indre værdi	100,80	98,85	97,52
Omkostninger (%)	0,30	0,30	0,24
Halvårets afkast (%)	3,66	0,82	0,91
Sharpe ratio	1,39	1,40	1,14
Tracking error (%)	1,10	1,14	1,24

Lange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	214.713	41.104
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.197	1.722
Klassens resultat	213.516	39.382

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	5.606.411	5.564.154	8.047.101	8.028.448
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		117.735		144.848
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-10.600		12.712
Emissioner i året	2.044.211	2.029.136	551.991	543.869
Indløsninger i året	1.348.936	1.327.303	2.992.681	2.939.621
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.884		3.957
Overført fra resultatopgørelsen		213.516		59.637
Formue ultimo	6.301.686	6.354.052	5.606.411	5.564.154

2 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		213.516	39.382	67.027
Investorenes formue (t.kr.)		6.354.052	5.869.537	7.336.003
Cirkulerende andele (t.kr.)		6.301.686	5.937.022	7.522.180
Indre værdi		100,83	98,86	97,52
Omkostninger (%)		0,20	0,20	0,23
Halvårets afkast (%)		3,77	0,92	0,92
Sharpe ratio		1,43	1,42	1,14
Tracking error (%)		1,10	1,14	1,24

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: December 2006
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 50% MSCI Frontier Markets inkl. nettoudbytte og 50% MSCI Frontier Markets ex. GCC inkl. nettoudbytte. Revægtes årligt.
 Fondskode: Klasse A DK0060053734
 Fondskode: Klasse W DK0060821650
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Latinamerika, Central- eller Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks.

Hovedparten af investeringerne rettes imod virksomheder i de såkaldte frontier markets eller nye emerging markets-lande som fx Pakistan og Kenya. Det er lande, som befinder sig på et tidligt økonomisk stadie, men som forventes at vokse hurtigt. Landene er økonomisk attraktive, men også præget af større usikkerhed og lejlighedsvist uro iff. mere modne emerging markets-lande som fx Mexico.

Hvis landene ikke råder over en anerkendt børs, skal børsen først vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Disse godkendte børser fremgår af et tillæg til foreningens vedtægter.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	31.434	49.831
Kursgevinster og -tab	41.281	-152.486
Administrationsomkostninger	7.052	14.680
Resultat før skat	65.663	-117.335
Skat	2.156	802
Halvårets nettoresultat	63.507	-118.137
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	7.334	23.695
1 Kapitalandele	549.906	853.244
Andre aktiver	8.821	1.792
Aktiver i alt	566.061	878.731
Passiver		
2 Investorerens formue	563.673	877.452
Anden gæld	2.388	1.279
Passiver i alt	566.061	878.731

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9%	97,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,6%	0,0%
Andre aktiver og passiver	2,4%	2,8%

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

Formue fordelt på region

Mellemøsten / Afrika	49%	40%
Asien	30%	30%
Latinamerika	8%	15%
Østeuropa	8%	11%
Europa	4%	0%
Andre	2%	3%

Formue fordelt på sektorer

Finans	32%	36%
Ejendomme	13%	12%
Health Care	10%	0%
Telekommunikation	9%	0%
Cykliske forbrugsgoder	7%	0%
Andre	30%	29%
Stabile forbrugsgoder	0%	8%
Industri	0%	14%

2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Formue primo	877.452	1.067.371
Emissioner i året	6.470	210.634
Indløsninger i året	386.845	167.253
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.089	1.552
Overført fra resultatopgørelsen	63.507	-234.852
Formue ultimo	563.673	877.452

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	63.507	-118.137	85.435	-19.153	105.173
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	563.673	1.056.157	985.431	826.195	1.441.048
Active share (%)	68,31	62,71	65,65	64,50	-

New Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under New Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.708	-58.017
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.351	1.953
Klassens resultat	30.357	-59.970

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	445.494	435.354	506.429	623.864
Emissioner i året	150	161	9.519	10.889
Indløsninger i året	45.521	47.212	70.454	77.745
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		332		107
Overført fra resultatopgørelsen		30.357		-121.761
Formue ultimo	400.123	418.992	445.494	435.354

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	30.357	-59.970	55.921
Investorerne formue (t.kr.)	418.992	546.966	656.106
Cirkulerende andele (t.kr.)	400.123	492.735	532.289
Indre værdi	104,72	111,01	123,26
Omkostninger (%)	1,11	1,42	1,27
Halvårets afkast (%)	7,11	-9,89	10,74
Sharpe ratio	-0,02	0,35	1,11
Tracking error (%)	4,37	4,43	4,43

New Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under New Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.318	-57.908
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	169	259
Klassens resultat	33.149	-58.167

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	448.629	442.095	358.926	443.507
Emissioner i året	6.194	6.308	168.672	199.743
Indløsninger i året	318.011	339.633	78.969	89.509
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.757		1.445
Overført fra resultatopgørelsen		33.149		-113.091
Formue ultimo	136.812	144.676	448.629	442.095

2 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	33.149	-58.167	29.514
Investorenes formue (t.kr.)	144.676	509.191	329.327
Cirkulerende andele (t.kr.)	136.812	456.153	267.099
Indre værdi	105,75	111,63	123,30
Omkostninger (%)	0,87	1,15	1,24
Halvårets afkast (%)	7,36	-9,65	10,77
Shrape ratio	0,00	0,36	1,11
Tracking error (%)	4,36	4,42	4,43

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 1982

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 years afdækker til DKK og 50% Bloomberg Barclays US Treasury Intermediate afdækket til DKK. Revægtes månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0010032671

Fondskode: Klasse W DK0060822625

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres globalt i obligationer. Der kan kun investeres en mindre del i danske obligationer.

I tilfælde hvor obligationer ikke er noteret på en anerkendt børs, kan markedet for disse obligationer vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Dette er sket for markedet for amerikanske statsobligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	3.617	6.874
Kursgevinster og -tab	7.414	-20.446
Administrationsomkostninger	1.191	3.503
Resultat før skat	9.840	-17.075
Skat	99	0
Halvårets nettoresultat	9.741	-17.075
Balance	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	23.508	43.847
1 Obligationer	439.680	699.928
1 Afledte finansielle instrumenter	2.325	2.748
Andre aktiver	1.817	2.756
Aktiver i alt	467.330	749.279
Passiver		
2 Investorernes formue	465.520	746.802
1 Afledte finansielle instrumenter	1.612	2.145
Anden gæld	198	332
Passiver i alt	467.330	749.279

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4%	93,7%			
Øvrige finansielle instrumenter	0,2%	0,1%			
Andre aktiver og passiver	5,4%	6,2%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	65%	65%			
Investment grade A-BBB	30%	29%			
Andre inklusiv kontanter	5%	6%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	34%	39%			
Varighed 2-5 år	32%	22%			
Varighed > 5 år	34%	39%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	746.802	1.558.162			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	38.088			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	7.439			
Emissioner i året	37.315	49.566			
Indløsninger i året	328.551	815.058			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	213	389			
Overført fra resultatopgørelsen	9.741	-15.608			
Formue ultimo	465.520	746.802			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	9.741	-17.075	-18.434	146.854	-49.991
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	465.520	1.197.977	1.672.631	4.852.313	3.592.578

Udenlandske Obligationer A

Andelsklasse under Udenlandske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.732	-5.799
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	564	698
Klassens resultat	8.168	-6.497

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	384.123	415.151	433.438	484.883
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		11.269
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		298
Emissioner i året	17.959	19.408	16.149	17.524
Indløsninger i året	40.895	44.375	65.464	71.010
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		23		19
Overført fra resultatopgørelsen		8.168		-5.294
Formue ultimo	361.187	398.375	384.123	415.151

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.168	-6.497	-6.265
Investorerens formue (t.kr.)	398.375	433.831	588.842
Cirkulerende andele (t.kr.)	361.187	402.667	523.671
Indre værdi	110,30	107,74	112,45
Omkostninger (%)	0,25	0,36	0,45
Halvårets afkast (%)	2,05	-1,34	-0,36
Sharpe ratio	0,28	0,33	0,38
Tracking error (%)	0,70	0,74	0,86

Udenlandske Obligationer W

Andelsklasse under Udenlandske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.634	-10.331
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	61	247
Klassens resultat	1.573	-10.578

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	306.170	331.650	957.814	1.073.279
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		26.819
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		7.142
Emissioner i året	16.525	17.906	29.309	32.042
Indløsninger i året	262.007	284.176	680.953	744.048
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		190		368
Overført fra resultatopgørelsen		1.573		-10.314
Formue ultimo	60.688	67.143	306.170	331.650

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.573	-10.578	-12.169
Investorenes formue (t.kr.)	67.143	764.146	1.083.789
Cirkulerende andele (t.kr.)	60.688	708.053	963.687
Indre værdi	110,64	107,92	112,46
Omkostninger (%)	0,16	0,24	0,44
Halvårets afkast (%)	2,13	-1,22	-0,34
Sharpe ratio	0,32	0,35	0,38
Tracking error (%)	0,70	0,74	0,86

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2014
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: Russell 2000 Index TR inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0060571289
 Fondskode: Klasse W DK0060821734
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S / Fidelity Institutional AM

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i mindre virksomheder, såkaldte Small Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i USA eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.594	4.810
Kursgevinster og -tab	168.197	92.792
Administrationsomkostninger	6.160	8.230
Resultat før skat	165.631	89.372
Skat	-65	572
Halvårets nettoresultat	165.696	88.800
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	5.587	4.130
1 Kapitalandele	564.520	819.377
Andre aktiver	3.258	1.417
Aktiver i alt	573.365	824.924
Passiver		
2 Investorerne formue	569.124	823.644
Anden gæld	4.241	1.280
Passiver i alt	573.365	824.924

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1%	99,5%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,1%	0,0%			
Andre aktiver og passiver	0,8%	0,5%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	94%	96%			
Danmark	1%	1%			
Holland	1%	0%			
Indien	1%	0%			
Tyskland	1%	1%			
Andre	2%	2%			
Canada	0%	1%			
Formue fordelt på sektorer					
Finans	18%	18%			
Health Care	16%	17%			
Industri	16%	16%			
Cykliske forbrugsgoder	11%	11%			
IT	10%	9%			
Andre	29%	30%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	823.644	1.156.282			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	93.355	80.947			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	348	22.891			
Emissioner i året	42.821	454.418			
Indløsninger i året	370.572	651.133			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	542	1.080			
Overført fra resultatopgørelsen	165.696	-78.947			
Formue ultimo	569.124	823.644			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	165.696	88.800	-26.886	-37.195	36.052
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	569.124	771.468	792.297	1.372.818	577.225
Active share (%)	85,66	87,94	-	-	-

USA Small Cap Aktier A

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.955	16.583
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	437	602
Klassens resultat	29.518	15.981

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Cirk.	Formue-
	beviser	beviser	værdi
			værdi
Formue primo	131.333	150.690	192.167
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		15.629	13.110
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		234	131
Emissioner i året	8.167	34.499	45.676
Indløsninger i året	31.763	53.856	68.830
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		57	41
Overført fra resultatopgørelsen		29.518	-11.451
Formue ultimo	107.737	130.406	144.624

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	29.518	15.981	-7.055
Investorerne formue (t.kr.)	130.406	175.269	203.405
Cirkulerende andele (t.kr.)	107.737	134.388	161.599
Indre værdi	121,04	130,42	125,87
Omkostninger (%)	1,10	1,19	1,13
Halvårets afkast (%)	21,47	10,34	-2,05
Sharpe ratio	0,32	0,41	-
Tracking error (%)	3,01	3,07	-

USA Small Cap Aktier W

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	136.597	73.243
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	419	424
Klassens resultat	136.178	72.819

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	612.013	679.021	753.744	964.114
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		77.726		67.837
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		115		22.761
Emissioner i året	29.026	33.262	305.836	408.742
Indløsninger i året	279.703	332.614	447.567	582.301
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		485		1.038
Overført fra resultatopgørelsen		136.178		-67.496
Formue ultimo	361.336	438.721	612.013	679.021

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	136.178	72.819	-19.829
Investorenes formue (t.kr.)	438.721	596.199	588.892
Cirkulerende andele (t.kr.)	361.336	454.835	467.721
Indre værdi	121,42	131,08	125,91
Omkostninger (%)	0,88	0,92	1,11
Halvårets afkast (%)	21,75	10,68	-2,02
Sharpe ratio	0,33	0,43	-
Tracking error (%)	3,02	3,07	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2018
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter
 Fondskode: Klasse A DK0060978716
 Fondskode: Klasse W DK0060979284
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i større virksomheder, såkaldte Large Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i USA eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af sammenligningsindekset.

Investeringsstrategien bygger på en kvantitativ proces, hvor den kortsigtede inefficiens i markedet udnyttes gennem en disciplineret proces, der med gennemtestede, robuste og transparente modeller udvælger attraktive aktier. Filosofien er, at menneskelige adfærdsmønstre skaber attraktive prisfastsættelser. Da det er i modstrid med menneskets natur at bryde disse mønstre, vil inefficiensen altid eksistere, og modellen vil således over længere perioder have sin berettigelse.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	11.06. - 31.12.18* (t.kr.)
Renter og udbytter	12.390	11.179
Kursgevinster og -tab	167.681	-152.458
Administrationsomkostninger	5.751	5.304
Resultat før skat	174.320	-146.583
Skat	1.194	1.535
Halvårets nettoresultat	173.126	-148.118
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.066	9.576
1 Kapitalandele	749.114	1.119.384
Andre aktiver	1.930	4.556
Aktiver i alt	754.110	1.133.516
Passiver		
2 Investorerens formue	752.009	1.133.336
Anden gæld	2.101	180
Passiver i alt	754.110	1.133.516

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Noter	30.06.19	31.12.18
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	98,8%
Andre aktiver og passiver	0,4%	1,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på sektorer		
IT	21%	20%
Health Care	14%	15%
Finans	13%	13%
Industri	10%	0%
Communication Services	9%	10%
Andre	34%	33%
Cykliske forbrugsgoder	0%	10%
2 Investorerne formue	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Formue primo	1.133.336	0
Emissioner i året	436.668	1.302.756
Indløsninger i året	992.366	22.643
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.245	1.341
Overført fra resultatopgørelsen	173.126	-148.118
Formue ultimo	752.009	1.133.336
3 Femårsoversigt	30.06.19	31.12.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	173.126	-148.118
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	752.009	1.133.336
Active share (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

USA Large Cap Aktier A

Andelsklasse under USA Large Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01.01.	11.06.
	- 30.06.19	- 31.12.18*
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.506	-18.184
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	734	456
Klassens resultat	33.772	-18.640

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 Investorerne formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	184.845	166.722	0	0
Emissioner i året	141.921	143.410	200.598	200.540
Indløsninger i året	11.244	11.529	15.753	15.427
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		125		249
Overført fra resultatopgørelsen		33.772		-18.640
Formue ultimo	315.522	332.500	184.845	166.722

2 Femårsoversigt		30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)		33.772	-18.640
Investorerne formue (t.kr.)		332.500	166.722
Cirkulerende andele (t.kr.)		315.522	184.845
Indre værdi		105,38	90,20
Omkostninger (%)		0,79	0,91
Halvårets afkast (%)		16,84	-9,95
Sharpe ratio		-	-
Tracking error (%)		-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

USA Large Cap Aktier W

Andelsklasse under USA Large Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01.01. - 30.06.19	11.06. - 31.12.18*
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	139.589	-129.017
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	234	461
Klassens resultat	139.355	-129.478

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30.06.19		31.12.18	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	1.068.825	966.614	0	0
Emissioner i året	303.790	293.259	1.076.072	1.102.216
Indløsninger i året	976.544	980.837	7.247	7.215
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.121		1.091
Overført fra resultatopgørelsen		139.355		-129.478
Formue ultimo	396.071	419.512	1.068.825	966.614

2 Femårsoversigt

	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	139.355	-129.478
Investorenes formue (t.kr.)	419.512	966.614
Cirkulerende andele (t.kr.)	396.071	1.068.825
Indre værdi	105,92	90,44
Omkostninger (%)	0,55	0,63
Halvårets afkast (%)	17,12	-9,70
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Maj 2003
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate af-
 dækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0010296813
 Fondskode: Klasse W DK0060822708
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobli-
 gationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af
 banker, forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksom-
 heder. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere ren-
 te 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.
 Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter
 på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en
 karakter, der ikke overholder dette krav. Læs mere om
 kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at re-
 ducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdæk-
 ke valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro.
 Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	45.201	29.009
Kursgevinster og -tab	193.649	-41.543
Administrationsomkostninger	17.597	12.177
Resultat før skat	221.253	-24.711
Skat	241	0
Halvårets nettoresultat	221.012	-24.711
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	79.727	44.451
1 Obligationer	4.384.481	4.137.478
1 Afledte finansielle instrumenter	1.920	313
Andre aktiver	97.814	44.004
Aktiver i alt	4.563.942	4.226.246
Passiver		
2 Investorernes formue	4.441.683	4.221.623
Anden gæld	122.259	3.821
Passiver i alt	4.563.942	4.226.246

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1%	97,6%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,6%	0,4%			
Andre aktiver og passiver	1,2%	2,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	0%	14%			
Investment grade A-BBB	88%	77%			
Non Investment grade BB-CCC	11%	6%			
Ingen rating	1%	1%			
Andre inklusiv kontanter	0%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	14%	15%			
Varighed 2-5 år	43%	43%			
Varighed > 5 år	43%	42%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	4.221.623	2.886.936			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	44.199	76.279			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-789	-1.042			
Emissioner i året	677.872	1.944.565			
Indløsninger i året	635.959	476.906			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.123	5.125			
Overført fra resultatopgørelsen	221.012	-60.776			
Formue ultimo	4.441.683	4.221.623			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	221.012	-24.711	29.492	124.985	-109.583
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.441.683	2.615.156	3.175.191	4.642.141	6.302.322

Virksomhedsobligationer IG A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	96.182	-14.536
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.821	2.934
Klassens resultat	93.361	-17.470

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	2.498.283	1.926.226	2.582.430	2.078.852
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		17.488		54.231
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		266		631
Emissioner i året	25.972	20.375	25.334	238.131
Indløsninger i året	196.858	154.393	389.597	303.403
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		111		567
Overført fra resultatopgørelsen		93.361		-34.321
Formue ultimo	2.327.397	1.868.458	2.498.283	1.926.226

2 **Femårsoversigt**

		30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)		93.361	-17.470	21.034
Investorerne formue (t.kr.)		1.868.458	1.881.766	2.294.338
Cirkulerende andele (t.kr.)		2.327.397	2.421.332	2.878.927
Indre værdi		80,28	77,72	79,69
Omkostninger (%)		0,47	0,47	0,49
Halvårets afkast (%)		5,06	-0,86	0,95
Sharpe ratio		0,90	1,07	1,34
Tracking error (%)		0,46	0,50	0,48

Virksomhedsobligationer IG W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	128.130	-7.021
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	479	220
Klassens resultat	127.651	-7.241

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	2.967.858	2.295.396	1.002.161	808.081
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		26.711		22.048
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.055		-1.673
Emissioner i året	844.841	657.495	2.189.122	1.706.434
Indløsninger i året	613.375	481.566	223.425	173.502
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.012		4.566
Overført fra resultatopgørelsen		127.651		-26.462
Formue ultimo	3.199.324	2.573.222	2.967.858	2.295.396

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	127.651	-7.241	8.458
Investorenes formue (t.kr.)	2.573.222	733.390	880.853
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.199.324	942.018	1.105.115
Indre værdi	80,43	77,85	79,71
Omkostninger (%)	0,34	0,35	0,48
Halvårets afkast (%)	5,20	-0,74	0,97
Sharpe ratio	0,94	1,09	1,34
Tracking error (%)	0,47	0,50	0,48

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Januar 2006
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate
 afdækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0060019636
 Fondskode: Klasse W DK0060823433
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder. 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. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	5.268	5.106
Kursgevinster og -tab	23.741	-7.286
Administrationsomkostninger	2.206	2.085
Resultat før skat	26.803	-4.265
Skat	-6	0
Halvårets nettoresultat	26.809	-4.265
Balance	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.866	5.335
1 Obligationer	547.725	494.091
1 Afledte finansielle instrumenter	222	0
Andre aktiver	23.950	5.197
Aktiver i alt	581.763	504.623
Passiver		
2 Investorernes formue	568.919	504.397
Anden gæld	12.844	72
Passiver i alt	581.763	504.623

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,6%	97,4%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,7%	0,6%			
Andre aktiver og passiver	3,7%	2,1%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	0%	12%			
Investment grade A-BBB	85%	79%			
Non Investment grade BB-CCC	11%	7%			
Ingen rating	1%	2%			
Andre inklusiv kontanter	3%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	16%	15%			
Varighed 2-5 år	42%	41%			
Varighed > 5 år	42%	44%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	504.397	502.307			
Emissioner i året	61.971	94.888			
Indløsninger i året	24.362	85.037			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	104	364			
Overført fra resultatopgørelsen	26.809	-8.125			
Formue ultimo	568.919	504.397			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	26.809	-4.265	5.691	19.479	-14.204
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	568.919	455.811	533.070	685.048	806.003

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.279	-2.329
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	395	458
Klassens resultat	12.884	-2.787

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30.06.19		31.12.18	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	184.610	259.037	226.510	323.197
Emissioner i året	14.079	20.555	4.365	6.179
Indløsninger i året	13.382	19.239	46.265	65.400
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		44		132
Overført fra resultatopgørelsen		12.884		-5.071
Formue ultimo	185.307	273.281	184.610	259.037

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	12.884	-2.787	3.706
Investorerne formue (t.kr.)	273.281	287.065	349.869
Cirkulerende andele (t.kr.)	185.307	202.930	247.675
Indre værdi	147,47	141,46	141,26
Omkostninger (%)	0,47	0,47	0,49
Halvårets afkast (%)	5,10	-0,87	0,92
Sharpe ratio	0,91	1,08	1,35
Tracking error (%)	0,47	0,51	0,48

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.027	-1.425
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	101	53
Klassens resultat	13.926	-1.478

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	174.227	245.360	125.320	179.110
Emissioner i året	28.786	41.415	62.777	88.706
Indløsninger i året	3.503	5.122	13.870	19.636
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		60		237
Overført fra resultatopgørelsen		13.926		-3.057
Formue ultimo	199.510	295.639	174.227	245.360

2 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.926	-1.478	1.985
Investorenes formue (t.kr.)	295.639	168.746	183.201
Cirkulerende andele (t.kr.)	199.510	118.978	129.669
Indre værdi	148,18	141,83	141,28
Omkostninger (%)	0,36	0,35	0,47
Halvårets afkast (%)	5,22	-0,75	0,94
Sharpe ratio	0,94	1,10	1,36
Tracking error (%)	0,47	0,51	0,48

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Marts 2013
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer
 Cap afdækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0060461424
 Fondskode: Klasse W DK0060822971
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer.

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. Obligationerne i denne afdeling skal primært have en karakter under BBB-. Ikke-børsnoterede obligationer handlet på det amerikanske marked for High Yield obligationer skal på købstidspunktet minimum have en karakter på C. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	62.715	103.274
Kursgevinster og -tab	116.269	-176.481
Administrationsomkostninger	12.183	20.768
Halvårets nettoresultat	166.801	-93.975
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	138.687	93.253
1 Obligationer	1.998.292	2.139.985
1 Afledte finansielle instrumenter	10.498	4.190
Andre aktiver	39.986	36.279
Aktiver i alt	2.187.463	2.273.707
Passiver		
2 Investorerne formue	2.148.046	2.263.561
1 Afledte finansielle instrumenter	336	1.770
Anden gæld	39.081	8.376
Passiver i alt	2.187.463	2.273.707

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,5%	30,3%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	66,5%	64,3%			
Øvrige finansielle instrumenter	0,5%	0,1%			
Andre aktiver og passiver	6,5%	5,4%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade A-BBB	1%	5%			
Non Investment grade BB-CCC	93%	91%			
Andre inklusiv kontanter	6%	4%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	30%	10%			
Varighed 2-5 år	54%	56%			
Varighed > 5 år	16%	34%			
2 Investorenes formue	30.06.19	31.12.18			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	2.263.561	4.486.148			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	231.356			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-569			
Emissioner i året	127.339	326.745			
Indløsninger i året	411.653	2.122.179			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.998	9.730			
Overført fra resultatopgørelsen	166.801	-204.958			
Formue ultimo	2.148.046	2.263.561			
3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	166.801	-93.975	138.479	215.366	27.251
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.148.046	2.929.963	5.742.093	5.005.738	3.651.507

Virksomhedsobligationer HY A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	53.725	-18.995
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.065	1.286
Klassens resultat	52.660	-20.281

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30.06.19		31.12.18
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Cirk.	
	beviser	beviser	
	Formue-	Formue-	
	værdi	værdi	
Formue primo	731.826	870.456	922.368
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0		43.523
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0		1.731
Emissioner i året	18.634	86.619	86.135
Indløsninger i året	86.400	225.249	225.283
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	244		548
Overført fra resultatopgørelsen	52.660		-51.376
Formue ultimo	664.060	731.826	690.600

2 **Femårsoversigt**

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	52.660	-20.281	35.965
Investorerne formue (t.kr.)	675.491	774.809	1.145.871
Cirkulerende andele (t.kr.)	664.060	786.432	1.087.832
Indre værdi	101,72	98,52	105,34
Omkostninger (%)	0,63	0,69	0,82
Halvårets afkast (%)	7,83	-2,31	2,49
Sharpe ratio	0,32	1,05	0,84
Tracking error (%)	1,24	0,55	1,38

Virksomhedsobligationer HY W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

	01.01.	01.01.
Klassens resultatopgørelse	- 30.06.19	- 30.06.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	114.683	-72.894
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	542	800
Klassens resultat	114.141	-73.694

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

		30.06.19		31.12.18
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	1.667.050	1.572.965	3.354.166	3.563.780
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		187.833
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-2.300
Emissioner i året	109.134	108.928	239.340	240.611
Indløsninger i året	330.034	325.231	1.926.456	1.896.893
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.753		9.182
Overført fra resultatopgørelsen		114.141		-153.582
Formue ultimo	1.446.150	1.472.556	1.667.050	1.572.965

2 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	114.141	-73.694	102.514
Investorenes formue (t.kr.)	1.472.556	2.155.154	4.596.222
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.446.150	2.189.847	4.361.359
Indre værdi	101,83	98,42	105,39
Omkostninger (%)	0,52	0,56	0,79
Halvårets afkast (%)	7,95	-2,19	2,54
Sharpe ratio	0,35	1,06	0,84
Tracking error (%)	1,24	0,56	1,38

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest 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 2018.

Øvrige forhold

Foreningen er i sin løbende drift involveret i diverse sager, herunder særligt skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser til såvel gevinster og tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for foreningens eller afdelingernes økonomiske stilling.