

Halvårsrapport 2020
Værdipapirfonden BankInvest

CVR-nr. 16 41 67 97

Halvår
2020

Værdipapirfonden BankInvest

Adresse

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

Bestyrelse

BI Management A/S

Lars Møller, formand
Lars Bo Bertram, næstformand
Ingelise Bogason
Niels Heering

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrups 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

Læsevejledning 4

Halvårskommentarer

Halvårets udvikling i hovedtræk 5

Påtegninger

Ledespåtegning 9

Halvårsregnskaber

Optima 10 Akk. KL 10

Optima 10 KL 12

Optima 30 Akk. KL 14

Optima 30 KL 16

Optima 55 Akk. KL 18

Optima 55 KL 20

Optima 75 Akk. KL 22

Optima 75 KL 24

Optima Rente KL 26

Optima Rente Akk. KL 30

Fællesnote

Anvendt regnskabspraksis 34

Læsevejledning

Kapitalforeningen BankInvest består af 10 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2020 samt giver en status pr. 30. juni 2020.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingers 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 2020 samt andre centrale forhold.

Halvårets udvikling i hovedtræk

Værdipapirfonden tilbyder fem risikoprofiler i henholdsvis en akkumulerende og en udbyttebetalende udgave. Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, som både kan investere direkte i forskellige aktivklasser og indirekte gennem andre foreninger, investeringsinstitutter, afdelinger mv. Det er derfor både disse enheders investeringsstrategi og faktiske investeringer og den overordnede allokering, som er afgørende for afdelingernes afkast.

Der investeres i aktie- og obligationsbaserede afdelinger, som markedsføres under navnet BankInvest. Der kan også investeres i individuelle værdipapirer, herunder Exchange Traded Funds (ETF'er), der er godkendt af Finanstilsynet. ETF'er er fonde, der følger et aktie- eller obligationsindeks.

Fundamentet er taktisk aktivallokering, der handler om at udnytte aktier og obligationers styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem for at holde en konstant fordeling. Afdelingernes investeringsstrategi er forankret i egne modeller og analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici kan aktieandelen justeres op og ned inden for den enkelte afdelings investeringsramme.

Nyetablerede afdelinger

Værdipapirfonden har løbende fokus på at videreudvikle og tilpasse produktudbuddet for fortsat at kunne tilbyde investorerne attraktive investeringsmuligheder.

Dette arbejde har medført, at værdipapirfonden i april lancerede afdelingerne Optima Rente KL og Optima Rente Akk. KL med en samlet tegning på 25,7 mio. DKK. Begge afdelinger udbydes i både en andelsklasse A og en andelsklasse W. Andelsklasse A er til brug for rådgivningskoncepter, hvor betaling for rådgivning i form af provision er inkluderet i produktprisen, og andelsklasse W er til brug for porteføljeplejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljepleje.

Afdelingerne investerer primært i obligationer, obligationsbaserede UCITS og andre investeringsinstitutter.

Afdelingerne har haft en tilfredsstillende fremgang siden lanceringen, og den samlede formue udgjorde ved udgangen af halvåret 392 mio. DKK.

Formueudvikling

Værdipapirfondens formue er steget med 1,4 mia. DKK og udgjorde 11,8 mia. DKK ved udgangen af halvåret. Ud over lanceringen af Optima Rente-profilerne er tilgangen

af midler koncentreret omkring de fire profiler i Optima 30 og Optima 55, som samlet set tegnede sig for nettoemissioner for 1,0 mia. DKK. Samlet set fik værdipapirfonden nettotilgang af midler for 1,9 mia. DKK. Værdipapirfonden har for halvåret realiseret et regnskabsmæssigt resultat på -0,6 mia. DKK.

I samme periode året før steg formuen med 5,0 mia. DKK og udgjorde 8,8 mia. DKK ultimo juni 2019.

Formuetilvæksten var ligeledes koncentreret omkring profilerne Optima 30 og Optima 55, som samlet set tegnede sig for en stigning på 4,2 mia. DKK., hvoraf nettoemissionerne udgjorde i alt 4,0 mia. kr.

Foreningen realiserede et regnskabsmæssigt resultat for 1. halvår 2019 på 0,3 mia. DKK., og der blev foretaget nettoemissioner for i alt 4,7 mia. DKK.

Fondsbestemmelserne giver mulighed for at udbetale acontoudbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede den 27. januar 2020, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 6. februar 2020 og udgjorde samlet set 0,7 mio. DKK. mod 42,9 mio. DKK i 2019.

Afkastudvikling

Bortset fra Optima Renter-profilerne kan investorerne se tilbage på et 1. halvår med negative afkast i alle profilerne lavere end de tilhørende sammenligningsindeks. Afkastudviklingen hænger i høj grad sammen med udviklingen på de finansielle markeder grundet den verdensomspændende coronapandemi, som har påvirket afdelingernes underliggende investeringer negativt.

Optima Rente-profilerne har i deres korte levetid været i stand til at levere positiv afkast, som har været bedre end de respektive sammenligningsindeks.

Bestyrelsen har fortsat stor opmærksomhed på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne kvaliteten af den modtagne rådgivning. Bestyrelsen har fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at rette op på afkastudviklingen. Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har den nødvendige fokus på udfordringerne og foretager de nødvendige tilpasninger.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks*
Optima 10 KL	-1,61	-0,99
Optima 10 Akk. KL	-1,64	-0,99
Optima 30 KL	-3,48	-2,06
Optima 30 Akk. KL	-3,69	-2,06
Optima 55 KL	-6,01	-3,57
Optima 55 Akk. KL	-6,51	-3,57
Optima 75 KL	-7,79	-4,87
Optima 75 Akk. KL	-8,28	-4,87
Optima Rente KL	2,19	1,57
Optima Rente Akk. KL	2,27	1,57

*) En afdelings afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

Den økonomiske udvikling

Dette års 1. halvår har budt på store udfordringer på tværs af vores samfund i forbindelse med udbredelsen af coronavirus, covid-19, der havde sit udgangspunkt i storbyen Wuhan i Kina. Mere end 500.000 mennesker er omkommet globalt, og over 10 mio. er smittede. Ud over de omfattende menneskelige og sociale omkostninger er der meget store økonomiske tab forbundet med krisen. Tabene er knyttet til myndighedernes nødvendige nedlukning af en bred vifte af normale samfundsaktiviteter og en betydelig usikkerhed blandt borgere og virksomheder. Fx forventer Verdensbanken, at den globale BNP-vækst vil ligge på -5,2% i 2020. Herunder skal nævnes et væksttab på hele 6,1% i USA og massive 9,1% i euroområdet.

Forventningerne blandt økonomer til den danske økonomi er et fald i BNP på 4,3% i 2020. Der er generelt tale om den største økonomiske tilbagegang siden 2. verdenskrig og den store depression i starten af 30'erne.

Vi forventer at se en klar bedring af de globale konjunkturer frem mod årets udgang og ind i 2021. Det forudsætter vel at mærke, at udbredelsen af covid-19 ikke accelererer på en sådan måde, at regeringer verden over må slå åbningen af samfundsøkonomierne i bakgear. Covid-19 skaber pr. definition en betydelig scenarieuikkerhed.

Den gode nyhed er, at der mange steder begynder at indfinde sig en stabilisering – og endog et direkte fald – i udbredelsen af coronasmitten. Det har fået bl.a. Danmark til at genåbne vores samfund på en række områder. Det igangsætter efterspørgslen, produktionsvirksomhederne og servicefagene og presser dermed den samlede økonomiske aktivitet i vejret igen. Frem mod halvårsskiftet var USA imidlertid vidne til en foruroligende acceleration i antallet

af nye dagligt smittede. Det skabte en vis usikkerhed i forhold til hastigheden, hvormed verdens største økonomi kan bevæge sig mod mere normale tilstande.

En række økonomiske data viser nu en tydelig tendens til en positiv vending, efter at verdensøkonomien ramte et lavpunkt i foråret. Vi ser, hvordan konjunkturbarometrene ramte en hård bund i april, men herefter udviser en gradvis stigning. Vi forventer, at disse tendenser forstærkes gennem 2. halvår. Derfor er det også realistisk at forvente, at den samlede BNP-vækst vil vise sig positiv i 2. halvår med en accelererende tendens ind i 2021. Verdensbanken forventer vel at mærke en klar stigning i BNP globalt på 4,2% i 2021. Medmindre vi oplever en ukontrollabel og overraskende ny bølge af smitteudbredelse, er der altså stor sandsynlighed for, at vi er over det værste i økonomisk forstand.

Det betyder ikke, at vi hurtigt vender tilbage til velstandsni-veauet før covid-19. Det vil tage en årrække, før arbejdsløshedsraterne er nede på de lave niveauer fra 2019. Mange jobs vil være varigt tabt – på godt og ondt. Kriser lærer dog virksomhederne at blive endnu mere effektive. Den teknologiske udvikling og anvendelse, fx online, har fået et ekstra skud af coronakrisen. Tendensen til automatiseringer både i produktionsapparatet og servicesektoren vil accelerere og i et vist omfang erstatte menneskelig arbejdskraft. Vi har imidlertid også gennem historien set, hvorledes mennesker evner at omstille sig til helt nye funktioner på arbejdsmarkedet – og det kommer vi højst sandsynligt også til at se i de kommende år.

Vi har i løbet af 1. halvår været vidne til meget store finans- og pengepolitiske tiltag med det formål at stimulere økonomierne kloden rundt. Der er tale om tiltag, der i bred forstand er mere omfangsrige end det, vi så under finanskrisen. De store pakker fra myndighederne er uden tvivl med til at lindre de økonomiske skader og vil give et rygstød til det opsving, der venter forude. Bagsiden er den voldsomme stigning i gælden, herunder staternes og virksomhedernes gældssætning. Det kan bestemt blive en udfordring og tyngre væksten på længere sigt, i takt med at gælden skal betales tilbage. Men her og nu har centralbankerne haft succes med at holde renterne nede og dermed også finansieringsomkostningerne for låntagerne.

Finansmarkederne i 1. halvår

Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår afspejlede i høj grad det betydelige økonomiske pres knyttet til covid-19, men også de mere positive perspektiver, der gradvis begyndte at tegne sig – dels som følge af den gradvise genåbning, dels pga. de betydelige økonomiske

hjælpepakker. Globale aktier, målt i danske kroner, faldt hele 33% fra toppen i februar og til bunden i slutningen af marts. Herefter steg aktierne igen og var globalt set faldet med ca. 6% medio 2020. Det danske aktiemarked var blandt dem, der opnåede det bedste afkast: Ved halvårsskiftet var OMX Copenhagen Cap-indekset steget 3,5%.

Virksomhedsobligationer, emerging markets-obligationer og andre konjunkturfølsomme aktivtyper viste samme tendenser: kraftige kursfald frem mod slutningen af marts og herefter et betydeligt comeback. Afkastene på de mere risikofyldte obligationstyper var fortsat negative ved halvårsskiftet. Derimod var afkastet på en portefølje af danske stats- og realkreditobligationer tæt på 0%.

Pengepolitikken, særligt i USA, var en afgørende faktor for den positive vending i markederne fra slutningen af marts. Den amerikanske nationalbank (Fed) satte hurtigt renten ned til mellem 0% og 0,25% og skruede markant op for opkøbsprogrammet i obligationsmarkedet. Fed igangsatte også et nyt omfattende udlånsprogram til private virksomheder og gennemførte opkøb af såvel investment grade-som high yield-obligationer. Vi så både i USA og Europa, hvorledes centralbankernes beholdninger af værdipapirer steg kraftigt fra og med marts.

I Danmark måtte Nationalbanken hæve renten i marts. Indskudsbevisrenten blev således sat op til -0,6% fra -0,75% for at støtte kronen, der kom under pres mod EUR. Siden er der kommet mere ro på valutamarkedet.

I USA faldt renten på 10-årige statsobligationer med hele 1,25% under kraftig indflydelse fra pengepolitikken. Renten lå ved halvårsskiftet på 0,7%, tæt på et historisk lavpunkt.

Renten på en 10-årig dansk statsobligation (DGB 2029) lå ved halvårsskiftet på -0,29%. Det var ca. 0,1% lavere end ved årets begyndelse.

Som helhed bød halvåret ikke på større bevægelser på hovedvalutaerne. Euroen – og dermed danske kroner – blev styrket helt marginalt i forhold til USD (+0,1%). Den norske krone tabte næsten 10% mod DKK i lyset af kraftigt faldende oliepriser. Brent-olie faldt i alt 38% gennem halvåret.

Forventninger til 2. halvår

En væsentlig usikkerhedsfaktor er myndighedernes tilbageløb af hjælpepakkerne. Vi forventer en politisk vilje til at støtte op så meget som muligt. Det følger den model, vi har set i 1. halvår, hvor der er skruet ekstremt meget op for

de finanspolitiske stimuli i mange lande. Men meget kan ske i den økonomiske politik, og omfanget og detaljerne bliver vigtige.

De finansielle markeder ventes at være positivt påvirkede af lempelige politikker og af en vækstpil, der peger op. Centralbankerne har et klart fokus på at holde renterne nede og synes parate til at gøre "whatever it takes" for at få succes med det. Ikke blot i resten af 2020, men også langt ind i 2021 og 2022.

Kombinationen af ultralave korte renter og store opkøbsprogrammer i obligationsmarkedet forventes at holde statsrenterne nede i bl.a. USA og Europa. Det lave renteniveau på de store trendsættende markeder ventes systematisk at drive pengestrømmene ind i aktier og obligationer med højere renter end statsobligationer. Vi vil højst sandsynligt i de kommende år fortsat være i en fase karakteriseret ved "asset price inflation", som grundlæggende er drevet af centralbankernes ekstremt ekspansive pengepolitik.

Hen over sommeren har vi set nye udbrud af covid-19, særligt i USA. Der er dog en generel opfattelse af, at økonomierne ikke vil lukke ned igen, da omkostningerne er for store – økonomisk såvel som politisk. Markedsreaktionen på de nye udbrud har derfor været behersket, og fokus drejer sig nu naturligt hen imod de udfordringer som også prægede markederne før covid-19. Handelskrigen mellem USA og Kina så en bedring i starten af året, hvor Kina lovede at købe større kvoter af udvalgte amerikanske varer. Om det skyldes covid-19 eller bevidst brud på aftalen, så ser Kina ikke ud til at have købt de mængder der blev lovet, og der er derfor betydelig risiko for en genoplivning af konflikten på den konto. I tillæg er der præsidentvalg til november i USA, og håndteringen af covid-19 og "Black Lives Matter" demonstrationerne har sendt Trumps popularitet kraftigt ned. En konflikt med Kina, hvad enten det skyldes handelskrig eller indførelse af den omstridte sikkerhedslov i Hong Kong, vil fjerne fokus fra de indenlandske problemer. Der vil dog være tale om en balancegang, da Trump ikke kan tåle en konflikt som trækker væksten i USA ned. Et moderat konfliktniveau mellem USA og Kina synes derfor uundgåeligt.

Vi forventer, at det globale aktieindeks, MSCI AC World, vil ligge 5-10% højere ultimo 2020. Renten på fx 10-årige tyske og danske statsobligationer vil næppe ændres meget og forventes at ligge i intervallet -0,5% til -0,25% ultimo året. Æraen med meget lave renter på statsobligationer tegner til at fortsætte i en længere årrække.

Usædvanlige forhold

Ud over det ovenfor omtalte om udvikling på de finansielle markeder, er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2020 for Værdipapirfonden BankInvest (10 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse Lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2020.

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

København, den 26. august 2020

Bestyrelse

Lars Møller

Formand

Lars Bo Bertram

Næstformand

Niels Heering

Ingelise Bogason

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: September 2011
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 60 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 15 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060335552
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 10 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler kan placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 10 %, men andelen kan svinge mellem 5 % og 15 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 90 %, men andelen kan svinge mellem 85 % og 95 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 3 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	14.942	3.292
Kursgevinster og -tab	-24.875	15.371
Administrationsomkostninger	2.424	2.463
Resultat før skat	-12.357	16.200
Skat	280	29
Halvårets nettoresultat	-12.637	16.171

	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	7.422	3.954
1 Obligationer	24.644	106.176
1 Kapitalandele	693.102	524.646
Andre aktiver	1.069	1.543
Aktiver i alt	726.237	636.319
Passiver		
2 Investorerne formue	726.218	636.262
Anden gæld	19	57
Passiver i alt	726.237	636.319

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	3,4%	18,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	95,4%	80,9%
Andre aktiver og passiver	1,2%	0,9%

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

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	493.841	636.262	306.268	377.065
Emissioner i året	80.513	103.903	202.773	257.495
Indløsninger i året	1.307	1.550	15.200	19.423
Nettoemissionsstillæg og netto indløsningsfradrag		240		579
Overført fra resultatopgørelsen		-12.637		20.546
Formue ultimo	573.047	726.218	493.841	636.262

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-12.637	16.171	-4.284	5.342	5.817
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	726.218	587.025	385.274	315.825	270.007
Cirkulerende andele (t.kr.)	573.047	458.978	308.830	254.516	222.719
Indre værdi	126,73	127,90	124,75	124,09	121,23
Omkostninger (%)	0,35	0,55	0,49	0,50	0,34
Halvårets afkast (%)	-1,64	3,89	-1,06	1,08	2,24
Sharpe ratio	0,39				
Tracking error (%)	1,65				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 60 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 15 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060762540
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 10 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler kan placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 10 %, men andelen kan svinge mellem 5 % og 15 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 90 %, men andelen kan svinge mellem 85 % og 95 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 3 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	17.824	4.394
Kursgevinster og -tab	-27.198	16.865
Administrationsomkostninger	2.430	2.787
Resultat før skat	-11.804	18.472
Skat	0	1
Halvårets nettoresultat	-11.804	18.471

	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	23.694	6.387
1 Obligationer	25.018	103.989
1 Kapitalandele	769.614	528.643
Andre aktiver	4.572	607
Aktiver i alt	822.898	639.626
Passiver		
2 Investorerens formue	821.431	639.396
Anden gæld	1.467	230
Passiver i alt	822.898	639.626

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	3,0%	17,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	93,7%	81,3%
Andre aktiver og passiver	3,3%	1,1%

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

2 Investoreernes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	630.673	639.396	471.136	467.537
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		631		11.307
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-33		-199
Emissioner i året	209.016	208.529	160.737	161.867
Indløsninger i året	15.360	14.680	1.200	1.203
Nettoemissionsillæg og netto indløsningsfradrag		654		317
Overført fra resultatopgørelsen		-11.804		22.384
Formue ultimo	824.329	821.431	630.673	639.396

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-11.804	18.471	-4.457	-696
Investoreernes formue ultimo (t.kr.)	821.431	523.235	447.248	288.451
Cirkulerende andele (t.kr.)	824.329	519.897	444.844	288.457
Indre værdi	99,65	100,64	100,54	100,00
Omkostninger (%)	0,35	0,57	0,49	0,36
Halvårets afkast (%)	-1,61	3,89	-1,03	-0,08
Sharpe ratio	0,24			
Tracking error (%)	1,56			

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 38,25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 16 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5,25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5,25 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5,25 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060745966
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 30 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 30 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 70 %, men andelen kan svinge mellem 65 % og 75 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 7 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	64.688	5.836
Kursgevinster og -tab	-145.570	42.543
Administrationsomkostninger	9.748	5.155
Resultat før skat	-90.630	43.224
Skat	3.185	105
Halvårets nettoresultat	-93.815	43.119

Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver

1 Likvide midler	17.378	18.944
1 Obligationer	0	138.324
1 Kapitalandele	2.534.162	2.242.205
Andre aktiver	2.453	3.411
Aktiver i alt	2.553.993	2.402.884

Passiver

2 Investorerens formue	2.550.064	2.401.984
Anden gæld	3.929	900
Passiver i alt	2.553.993	2.402.884

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,1%	9,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,2%	90,0%
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,9%

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

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.291.689	2.401.984	458.469	441.885
Emissioner i året	240.626	247.032	1.933.451	1.959.489
Indløsninger i året	6.116	5.953	100.231	101.816
Nettoemissionsstillæg og netto indløsningsfradrag		816		4.616
Overført fra resultatopgørelsen		-93.815		97.810
Formue ultimo	2.526.199	2.550.064	2.291.689	2.401.984

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-93.815	43.119	-6.095	-699
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.550.064	2.110.106	427.344	92.381
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.526.199	2.062.857	428.537	93.025
Indre værdi	100,94	102,29	99,72	99,31
Omkostninger (%)	0,40	0,55	0,67	0,53
Halvårets afkast (%)	-3,69	6,13	-1,48	-0,74
Sharpe ratio	0,13			
Tracking error (%)	1,66			

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 38,25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 16 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5,25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5,25 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5,25 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060762623
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 30 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 30 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 70 %, men andelen kan svinge mellem 65 % og 75 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 7 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	45.006	8.488
Kursgevinster og -tab	-83.359	37.942
Administrationsomkostninger	4.588	4.538
Resultat før skat	-42.941	41.892
Skat	0	7
Halvårets nettoresultat	-42.941	41.885

	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	24.100	17.360
1 Obligationer	0	66.819
1 Kapitalandele	1.281.085	995.626
Andre aktiver	3.679	3.535
Aktiver i alt	1.308.864	1.083.340
Passiver		
2 Investorenes formue	1.305.183	1.083.051
Anden gæld	3.681	289
Passiver i alt	1.308.864	1.083.340

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	9,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	98,1%	88,3%
Andre aktiver og passiver	1,8%	1,9%

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

2 Investorerne formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.058.899	1.083.051	687.105	664.468
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		19.239
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-358
Emissioner i året	269.750	270.174	372.294	373.614
Indløsninger i året	6.500	5.865	500	494
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		764		890
Overført fra resultatopgørelsen		-42.941		64.170
Formue ultimo	1.322.149	1.305.183	1.058.899	1.083.051

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-42.941	41.885	-7.766	-2.773
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.305.183	791.440	623.511	405.987
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.322.149	793.076	623.225	408.334
Indre værdi	98,72	99,79	100,05	99,43
Omkostninger (%)	0,40	0,63	0,66	0,47
Halvårets afkast (%)	-3,48	6,19	-1,30	-0,63
Sharpe ratio	0,15			
Tracking error (%)	1,63			

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2011

Risikoklasse: 5

Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 18 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 13,50 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 4,50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 4,50 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 4,50 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060335636

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 55 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 45 %, men andelen kan svinge mellem 40 % og 50 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 12 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 15 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	132.704	16.459
Kursgevinster og -tab	-355.796	105.392
Administrationsomkostninger	20.183	12.498
Resultat før skat	-243.275	109.353
Skat	12.396	589
Halvårets nettoresultat	-255.671	108.764

Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver

1 Likvide midler	33.586	5.778
1 Kapitalandele	3.778.026	3.801.494
Andre aktiver	3.787	4.911
Aktiver i alt	3.815.399	3.812.183

Passiver

2 Investoreernes formue	3.808.013	3.810.568
Anden gæld	7.386	1.615
Passiver i alt	3.815.399	3.812.183

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	1,8%	4,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,4%	95,1%
Andre aktiver og passiver	0,8%	0,2%

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

2 Investorerne formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.243.445	3.810.568	674.233	1.006.097
Emissioner i året	158.775	258.654	1.572.174	2.540.811
Indløsninger i året	3.935	6.442	2.962	4.771
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		904		7.386
Overført fra resultatopgørelsen		-255.671		261.045
Formue ultimo	2.398.285	3.808.013	2.243.445	3.810.568

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-255.671	108.764	-24.880	6.501	-1.909
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.808.013	3.317.585	1.041.351	474.076	307.184
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.398.285	2.038.081	656.907	300.245	211.243
Indre værdi	158,78	162,78	158,52	157,90	145,42
Omkostninger (%)	0,55	0,62	0,79	0,79	0,47
Halvårets afkast (%)	-6,51	9,10	-1,86	1,70	-1,11
Sharpe ratio	0,16				
Tracking error (%)	2,24				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 18 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 13,50 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 4,50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 4,50 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 4,50 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt
 Fondskode: DK0060762706
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 55 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 45 %, men andelen kan svinge mellem 40 % og 50 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 12 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 15 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	36.499	5.762
Kursgevinster og -tab	-78.314	33.374
Administrationsomkostninger	3.960	2.989
Resultat før skat	-45.775	36.147
Skat	0	9
Halvårets nettoresultat	-45.775	36.138

	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	20.940	5.366
1 Kapitalandele	860.000	653.328
Andre aktiver	2.362	977
Aktiver i alt	883.302	659.671
Passiver		
2 Investorenes formue	878.094	659.315
Anden gæld	5.208	356
Passiver i alt	883.302	659.671

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	5,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,9%	93,3%
Andre aktiver og passiver	2,1%	0,9%

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

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	635.977	659.315	414.893	386.854
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		9.957
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-194
Emissioner i året	269.851	267.772	222.184	222.481
Indløsninger i året	4.551	4.096	1.100	1.071
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		878		667
Overført fra resultatopgørelsen		-45.775		60.535
Formue ultimo	901.277	878.094	635.977	659.315

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-45.775	36.138	-5.984	-2.778
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	878.094	486.495	375.138	226.079
Cirkulerende andele (t.kr.)	901.277	489.983	378.259	229.284
Indre værdi	97,43	99,29	99,18	98,60
Omkostninger (%)	0,55	0,69	0,80	0,57
Halvårets afkast (%)	-6,01	9,18	-1,63	-1,42
Sharpe ratio	0,08			
Tracking error (%)	1,90			

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: September 2007
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 7 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 9 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 3 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 3 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 3 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt
 Fondskode: DK0060089092
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 75 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 80 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 25 %, men andelen kan svinge mellem 20 % og 30 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 16 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 9 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	42.617	4.646
Kursgevinster og -tab	-118.058	44.818
Administrationsomkostninger	6.456	4.928
Resultat før skat	-81.897	44.536
Skat	5.143	246
Halvårets nettoresultat	-87.040	44.290
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	-35	2.463
1 Kapitalandele	1.042.879	995.280
Andre aktiver	3.432	1.090
Aktiver i alt	1.046.276	998.833
Passiver		
2 Investorerens formue	1.044.708	998.500
Anden gæld	1.568	333
Passiver i alt	1.046.276	998.833

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,4%	8,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,4%	91,6%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,3%

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

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	549.598	998.500	235.334	363.711
Emissioner i året	81.389	139.302	318.153	542.809
Indløsninger i året	4.042	6.657	3.889	6.604
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		603		1.888
Overført fra resultatopgørelsen		-87.040		96.696
Formue ultimo	626.945	1.044.708	549.598	998.500

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-87.040	44.290	-9.578	3.480	-4.791
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.044.708	826.258	385.790	230.062	176.053
Cirkulerende andele (t.kr.)	626.945	481.248	229.710	136.645	116.364
Indre værdi	166,63	171,69	167,95	168,36	151,30
Omkostninger (%)	0,65	0,90	0,94	0,95	0,69
Halvårets afkast (%)	-8,28	11,11	-2,48	1,80	-2,74
Sharpe ratio	0,09				
Tracking error (%)	2,65				

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 7 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 9 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 3 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 3 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 3 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt
 Fondskode: DK0060762896
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 75 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 80 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 25 %, men andelen kan svinge mellem 20 % og 30 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 16 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 9 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der alene investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549), der er kategoriseret som et alternativ til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	9.576	1.504
Kursgevinster og -tab	-20.245	10.049
Administrationsomkostninger	1.159	1.022
Resultat før skat	-11.828	10.531
Skat	0	3
Halvårets nettoresultat	-11.828	10.528

	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	2.935	967
1 Kapitalandele	225.233	154.267
Andre aktiver	1.727	264
Aktiver i alt	229.895	155.498
Passiver		
2 Investoreernes formue	228.064	155.471
Anden gæld	1.831	27
Passiver i alt	229.895	155.498

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	1,0%	7,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,8%	91,4%
Andre aktiver og passiver	1,2%	0,8%

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

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	149.157	155.471	103.530	93.274
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		1.657
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-8
Emissioner i året	93.114	88.885	47.073	47.204
Indløsninger i året	4.962	4.816	1.446	1.443
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		352		163
Overført fra resultatopgørelsen		-11.828		17.938
Formue ultimo	237.309	228.064	149.157	155.471

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-11.828	10.528	-5.984	-1.204
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	228.064	113.450	375.138	49.351
Cirkulerende andele (t.kr.)	237.309	115.136	378.259	1.090
Indre værdi	96,10	98,54	99,18	97,93
Omkostninger (%)	0,67	0,98	3,37	0,76
Halvårets afkast (%)	-7,79	11,25	-2,10	-2,09
Sharpe ratio	0,03			
Tracking error (%)	2,10			

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: April 2020

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. Denne del revægttes månedligt). 15% Bloomberg Barclays Euro-Agg Corporate afdækket til DKK. 25% CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified. 5% (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægttes årligt). Revægttes Dagligt.

Fondskode: Klasse A DK0061272747

Fondskode: Klasse W DK0061272820

Porteføljeraðdgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Optima Rente KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Investeringsstrategien tager udgangspunkt i, at der investeres primært i obligationer og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	20-04 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	87
Kursgevinster og -tab	805
Administrationsomkostninger	66
Halvårets nettoresultat	826

Balance **30-06-2020 (t.kr.)**

Aktiver	
1 Likvide midler	7.098
1 Obligationer	103.559
1 Kapitalandele	198.436
Andre aktiver	4.839
Aktiver i alt	313.932

Passiver	
2 Investorenes formue	309.197
Anden gæld	4.735
Passiver i alt	313.932

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	33,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	64,2%
Andre aktiver og passiver	2,3%

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

2 Investorerne formue	30-06-2020 (t.kr.)
Emissioner i året	310.297
Indløsninger i året	2.619
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	693
Overført fra resultatopgørelsen	826
Formue ultimo	309.197

3 Femårsoversigt	30.06.20*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	826
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	309.197

*) Regnskabsperioden omfatter 20.04 -30.06.2020

Optima Rente A

Andelsklasse under Optima Rente KL

Klassens resultatopgørelse	20-04 - 30-06-2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	796
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	13
Klassens resultat	783

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	107.785	109.382
Indløsninger i året	200	205
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		262
Overført fra resultatopgørelsen		783
Formue ultimo	107.585	110.222

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	783
Investorenes formue (t.kr.)	110.222
Cirkulerende andele (t.kr.)	107.585
Indre værdi	102,45
Omkostninger (%)	0,08
Halvårets afkast (%)	2,19

*) Regnskabsperioden omfatter 20.04 -30.06.2020

Optima Rente W

Andelsklasse under Optima Rente KL

Klassens resultatopgørelse	20-04 - 30-06-2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	46
Klassenspecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	3
Klassens resultat	43

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	196.576	200.914
Indløsninger i året	2.389	2.414
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		432
Overført fra resultatopgørelsen		43
Formue ultimo	194.187	198.975

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	43
Investorerne formue (t.kr.)	198.975
Cirkulerende andele (t.kr.)	194.187
Indre værdi	102,47
Omkostninger (%)	0,06
Halvårets afkast (%)	2,21

*) Regnskabsperioden omfatter 20.04 -30.06.2020

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: April 2020
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 50% (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. Denne del revægttes månedligt). 15% Bloomberg Barclays Euro-Agg Corporate afdækket til DKK. 25% CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified. 5% (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægttes årligt). Revægttes Dagligt.
 Fondskode: Klasse A DK0061272903
 Fondskode: Klasse W DK0061273042
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Optima Rente KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Investeringsstrategien tager udgangspunkt i, at der investeres primært i obligationer og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	20-04 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	66
Kursgevinster og -tab	936
Administrationsomkostninger	41
Halvårets nettoresultat	961

Balance **30-06-2020
(t.kr.)**

Aktiver	
1 Likvide midler	340
1 Obligationer	24.562
1 Kapitalandele	57.975
Andre aktiver	661
Aktiver i alt	83.538

Passiver	
2 Investorenes formue	82.963
Anden gæld	575
Passiver i alt	83.538

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	29,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	69,9%
Andre aktiver og passiver	0,5%

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

2 Investorerne formue	30-06-2020 (t.kr.)
Emissioner i året	84.320
Indløsninger i året	2.573
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	255
Overført fra resultatopgørelsen	961
Formue ultimo	82.963

3 Femårsoversigt	30.06.20*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	961
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	82.963

*) Regnskabsperioden omfatter 20.04 -30.06.2020

Optima Rente Akk. A

Andelsklasse under Optima Rente Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	20-04 - 30-06-2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	237
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	4
Klassens resultat	233

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

**30-06-2020
(t.kr.)**

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	33.026	33.547
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		79
Overført fra resultatopgørelsen		233
Formue ultimo	33.026	33.859

2 **Femårsoversigt**

30.06.20*

Årets nettoresultat (t.kr.)	233
Investorenes formue (t.kr.)	33.859
Cirkulerende andele (t.kr.)	33.026
Indre værdi	102,52
Omkostninger (%)	0,09
Halvårets afkast (%)	2,27

*) Regnskabsperioden omfatter 20.04 -30.06.2020

Optima Rente Akk. W

Andelsklasse under Optima Rente Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	20-04 - 30-06-2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	731
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	3
Klassens resultat	728

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	50.431	50.773
Indløsninger i året	2.544	2.573
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		176
Overført fra resultatopgørelsen		728
Formue ultimo	47.887	49.104

2 Femårsoversigt

	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	728
Investorerne formue (t.kr.)	49.104
Cirkulerende andele (t.kr.)	47.887
Indre værdi	102,54
Omkostninger (%)	0,07
Halvårets afkast (%)	2,29

*) Regnskabsperioden omfatter 20.04 -30.06.2020

Fællesnote

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Værdipapirfonden BankInvest er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2019.

