

Halvårsrapport 2022

Investeringsforeningen
BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Bredgade 40, 1260 København K

BANKINVEST

Handler
med omtanke



Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Adresse

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion**BI Management A/S**

Martin Fjordlund Smidt, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

4 Læsevejledning

Halvårskommentarer

5 Årets udvikling

Påtegninger

10 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskaber

- 11 Almen Bolig II
- 13 Danske Aktier KL
 - Danske Aktier A
 - Danske Aktier W
- 17 Danske Aktier Akk. KL
 - Danske Aktier Akk. A
 - Danske Aktier Akk. W
- 21 Danske Aktier Indeks Bæredygtig
 - Danske Aktier Indeks Bæredygtig A
 - Danske Aktier Indeks Bæredygtig W
- 25 Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk.
 - Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. A
 - Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. W
- 29 Emerging Markets Aktier KL
 - Emerging Markets Aktier A
 - Emerging Markets Aktier W
- 33 Emerging Markets Korte Obligationer KL
 - Emerging Markets Korte Obligationer A
 - Emerging Markets Korte Obligationer W
- 37 Emerging Markets Obligationer KL
 - Emerging Markets Obligationer A
 - Emerging Markets Obligationer W
- 41 Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
 - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A
 - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W
- 45 Emerging Markets Obligationer Akk. KL
 - Emerging Markets Obligationer Akk. A
 - Emerging Markets Obligationer Akk. W
- 49 Europa Small Cap Aktier KL
 - Europa Small Cap Aktier A
 - Europa Small Cap Aktier W
- 53 Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)
 - Globale Aktier (Columbia Threadneedle) A
 - Globale Aktier (Columbia Threadneedle) W
- 57 Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)
 - Globale Aktier Akk. (Columbia Threadneedle) A
 - Globale Aktier Akk. (Columbia Threadneedle) W
- 61 Globale Aktier Indeks
- 63 Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL
 - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling A
 - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling W

- 67 Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL
 - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. A
 - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W
- 71 Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL
 - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. A
 - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. W
- 75 Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL
 - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling A
 - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling W
- 79 Højt Udbytte Aktier KL
 - Højt Udbytte Aktier A
 - Højt Udbytte Aktier W
- 83 Højt Udbytte Aktier Akk. KL
 - Højt Udbytte Aktier Akk. A
 - Højt Udbytte Aktier Akk. W
- 87 Korte Danske Obligationer KL
 - Korte Danske Obligationer A
 - Korte Danske Obligationer W
- 91 Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL
 - Korte Danske Obligationer Akkumulerende A
 - Korte Danske Obligationer Akkumulerende W
- 95 Korte HY Obligationer KL
 - Korte HY Obligationer A
 - Korte HY Obligationer W
- 99 Lange Danske Obligationer KL
 - Lange Danske Obligationer A
 - Lange Danske Obligationer W
- 103 Lange Danske Obligationer Akk. KL
 - Lange Danske Obligationer Akk. A
 - Lange Danske Obligationer Akk. W
- 107 Mellemlange Danske Obligationer KL
 - Mellemlange Danske Obligationer A
 - Mellemlange Danske Obligationer W
- 111 USA Small Cap Aktier KL
 - USA Small Cap Aktier A
 - USA Small Cap Aktier W
- 115 Value Globale Aktier KL
 - Value Globale A
 - Value Globale W
- 119 Virksomhedsobligationer IG KL
 - Virksomhedsobligationer IG A
 - Virksomhedsobligationer IG W
- 123 Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
 - Virksomhedsobligationer IG Akk. A
 - Virksomhedsobligationer IG Akk. W
- 127 Virksomhedsobligationer HY KL
 - Virksomhedsobligationer HY A
 - Virksomhedsobligationer HY W

Fællesnoter

- 131 Anvendt regnskabspraksis
- 131 Øvrige forhold

Læsevejledning

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest omfatter 31 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes og andelsklassernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2022 samt giver en status pr. 30. juni 2022.

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 2022 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Foreningen består af 31 afdelinger fordelt på 15 aktieafdelinger og 16 obligationsafdelinger.

De mange forskellige afdelinger giver investorerne en bred vifte af investeringsmuligheder.

Bortset fra afdelingerne Almen Bolig og Globale Aktier Indeks KL udbydes foreningens afdelinger 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 porteføljelejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljeleje.

Fusioner

Emerging Markets Korte Obligationer KL fusionerede primo maj måned, som den fortsættende afdeling, med HY Korte Obligationer KL, der var en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros. Fælles investeringsunivers og -strategi samt porteføljevaltning medførte, at der ikke længere var grundlag for at opretholde begge afdelinger.

Ved fusionen fik Emerging Markets Korte Obligationer KL tilført midler for 1,8 mia. DKK.

Formueudvikling

Foreningens formue faldt med 15,1 mia. DKK i 1. halvår, svarende til 15,7%, og udgjorde ultimo halvåret 80,7 mia. DKK. Faldet i formuen kan primært henføres til foreningens udbyttebetalinger samt de markante kursfald på de finansielle markeder, som betød, at foreningen realiserede et ikke ubetydeligt negativt regnskabsmæssigt resultat for perioden.

Tilbagegangen i formuen knyttede sig hovedsagelig til aktieafdelingerne, som tegnede sig for 81% af faldet. I samme periode i 2021 steg formuen med 7 mia. DKK, som kom fra aktieafdelingerne, idet obligationsafdelingerne i den periode oplevede en mindre tilbagegang.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på -12,3 mia. DKK (30.06.2021: 6,1 mia. DKK), fordelt med -8,0 mia. DKK i aktieafdelingerne (30.06.2021: 6,2 mia. DKK) og -4,3 mia. DKK i obligationsafdelingerne (30.06.2021: -0,1 mia. DKK). Der er foretaget nettoemissioner for i alt 1,0 mia. DKK (30.06.2021: 2,5 mia. DKK), som fordelte sig med 1,7 mia. DKK i obligationsafdelingerne (30.06.2021: 1,0 mia. DKK) og -0,7 mia. DKK i aktieafdelingerne (30.06.2021: 1,5 mia. DKK).

Investorerne interesse har hovedsagelig været rettet mod afdelingerne med Danske Aktier og Højt Udbytte Aktier samt afdelingen Mellemlange Danske Obligationer KL med samlede nettotegninger for 3,5 mia. DKK.

Foreningen har i 1. halvår primært oplevet tilbagegang i afdelingerne med Globale Aktier og afdelingen Value Globale Aktier KL, afdelingen Emerging Markets Lokalvaluta KL samt afdelingen Korte HY Obligationer KL. Tilbagegangen udgør 5,7 mia. DKK, hvor en ikke ubetydelig del kan henføres til omlægninger mellem foreningens afdelinger samt andre BankInvest-produkter.

Acontoudbytte

Afdelingerne kan jf. foreningernes vedtægter give mulighed for, at der udbetales aconto udbytte i perioden fra regnskabsåret begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede ultimo januar 2022, at hovedparten af de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto med afregning på investorernes konti den 10. februar 2022.

Samlet set udgjorde de udbetale udbytter 3,8 mia. DKK (2021: 1,6 mia. DKK).

Afkastudvikling

I årsrapporten for 2021 gav vi udtryk for, at vi samlet set havde positive forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling i 2022 som helhed – trods en ikke ubetydelig usikkerhed omkring følgerne af coronapandemien og krigen i Ukraine.

De positive forventninger er indtil videre ikke indfriet, idet alle foreningens afdelinger har leveret negative afkast, hvilket tillige har været gældende for afdelingernes tilhørende sammenligningsindeks. Især aktieafdelingerne har været hårdt ramt med tocifrede negative afkast i hovedparten af afdelingerne, men også flere obligationsafdelinger har oplevet en tilsvarende udvikling. Det var ventet, at obligationsafdelinger med lav risiko kunne blive afkastmæssigt udfordret i 2022, men at afdelinger investeret i lange danske obligationer og globale obligationer skulle levere tocifrede negative afkast i 1. halvår var absolut ikke ventet.

Den altoverskydende årsag til den negative udvikling er krigen i Ukraine og følgerne heraf samt coronarestriktionerne i Kina, som er beskrevet i afsnittet Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling.

Trods de negative afkast for såvel afdelingerne og de tilhørende sammenligningsindeks var det udelukkende otte ud af foreningens 31 afdelinger, der levede op til målsætningen om at opnå et bedre afkast end sammenligningsindekset. Dette er isoleret set ikke tilfredsstillende.

		Klasse	Klasse	
	Afd.	A	W	Indeks *
Aktieafdelinger:				
Danske Aktier Akk. KL	-	-21,79	-21,64	-16,81
Danske Aktier KL	-	-21,73	-21,58	-16,54
Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL	-	-17,03	-17,04	-16,81
Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL	-	-16,96	-16,96	-16,54
Emerging Markets Aktier KL	-	-15,99	-15,74	-10,41
Europa Small Cap Aktier KL	-	-33,78	-33,62	-23,27
Globale Aktier Bæredygtig Udv. Akk. KL	-	-12,61	-12,39	-13,19
Globale Aktier Bæredygtig Udv. KL	-	-12,53	-12,31	-13,19
Globale Aktier Indeks KL	-13,34	-	-	-13,54
Globale Aktier Akk. KL	-	-19,46	-19,26	-13,19
Globale Aktier KL	-	-19,59	-19,40	-13,19
Højt Udbytte Aktier Akk. KL	-	-3,34	-3,13	-0,50
Højt Udbytte Aktier KL	-	-3,34	-3,10	-0,50
USA Small Cap Aktier KL	-	-30,85	-30,68	-23,27
Value Globale Aktier KL	-	-8,59	-8,39	-8,17
Obligationsafdelinger:				
Almen Bolig	-4,01	-	-	-2,39
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	-	-17,95	-17,84	-17,97
Emerging Markets Obligationer KL	-	-17,95	-17,83	-17,97
Emerging Markets Obl., lokalvaluta KL	-	-7,56	-7,44	-7,04
Emerging Markets Korte Obl. KL	-	-6,41	-6,35	0,40
Globale Obl. Bæredygtig Udv. Akk. KL	-	-12,19	-12,14	-10,54
Globale Obl. Bæredygtig Udv. KL	-	-12,08	-12,04	-10,54
Korte Danske Obligationer Akk. KL	-	-3,54	-3,51	-2,39
Korte Danske Obligationer KL	-	-3,51	-3,50	-2,39
Korte HY Obligationer KL	-	-8,18	-8,14	0,40
Lange Danske Obligationer Akk. KL	-	-11,39	-11,34	-9,21
Lange Danske Obligationer KL	-	-11,84	-11,79	-9,21
Mellemlange Danske Obligationer KL	-	-7,85	-7,83	-6,38
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	-	-11,16	-11,08	-11,89
Virksomhedsobligationer IG High Yield KL	-	-13,97	-13,87	-14,43
Virksomhedsobligationer IG KL	-	-11,06	-10,96	-11,89

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

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på at vurdere afdelingernes afkast med særligt fokus på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, især hvis dette er tilfældet over en længere periode. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne afdelingernes afkast. Bestyrelsen har fokus på, at den valgte investeringsrådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at rette op på afkastudviklingen.

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Årets 1. halvår har været præget af flere markante, negative og overraskende begivenheder. Verden var endnu ikke trådt ud af coronakrisens skygge, før et nyt chok ramte. 24. februar 2022 blev en skelsættende dato med Ruslands invasion af Ukraine.

Angrebet var én af flere risikofaktorer, vi var bevidste om ved årets start. Men det var bestemt ikke hovedscenariet for os eller de fleste andre. Angrebet kom derfor som en ekstremt negativ overraskelse: Menneskeligt, politisk, økonomisk og for de finansielle markeder. Det står i dag klart, at krigen omkostninger er enorme og med globale indvirkninger.

I april og maj valgte Kina overraskende at indføre nye omfattende coronarestriktioner pga. en stigning i smittetallene. I juni blev mange restriktioner afviklet igen. Men statistikkerne viser, at nedlukningerne kostede betragteligt for Kinas økonomiske aktivitet. Udviklingen havde også en negativ indvirkning på omverdenen i form af lavere eksport til Kina og yderligere forsinkelser i leverancerne ud af Kina.

Både krigen og nedlukningerne i Kina bidrog til at løfte priserne på en lang række varer betragteligt. I 1. halvår steg prisen på nordsøolie næsten 50%, mens priserne på naturgas blev mangedoblet i Europa.

Råvareprisstigningerne bredte sig til andre dele af økonomierne, der samlet set blev vidne til voldsomme stigninger i forbrugerpriserne. I Danmark lå forbrugerprisindekset hele 8,2% højere i juni, målt i forhold til samme måned året før. Nogenlunde samme inflationsrater gjorde sig gældende på tværs af EU og i USA.

Udviklingen i inflationen havde flere konsekvenser. Prisstigningerne gennem 1. halvår var langt større, end centralbankerne var forberedte på i USA og Europa. I euroområdet pegede alle signaler ved årets start på stabile negative renter gennem året. Men ved halvårsskiftet havde Den Europæiske Centralbank (ECB) klargjort de finansielle

markeder til successive renteforhøjelser og et nyt regime med positive korte renter. Den amerikanske Centralbank (Federal Reserve) satte renten op første gang i marts og videreførte politikken gennem 2. kvartal.

Den høje inflation havde også den konsekvens, at husholdningernes købekraft blev udhulet. Lønningerne steg generelt i den første del af året, men ikke nok til at kompensere for de stigende forbrugerpriser. Det satte sit præg i form af en mere afdæmpet forbrugsudvikling og dermed i den samlede økonomiske aktivitet.

I starten af året tegnede BNP-prognoserne et ganske positivt perspektiv for den økonomiske fremgang, globalt set. Økonomerne forventede en vækst i verdensøkonomien på 4,4%. Ved halvårsskiftet var prognosen skåret ned til 3,2%. Det var også tydeligt, at hovedparten af væksten lå i 1. kvartal. USA og Europa viste tegn på svag vækst i 2. kvartal, mens Kina reelt oplevede økonomisk tilbagegang i 2. kvartal.

Krigen i Ukraine, inflationsudviklingen, centralbankernes vending mod højere renter og tegn på vækstafmatning fik betydelig indvirkning på de finansielle markeder i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske og tyske statsobligationer steg ca. 1,5 procentpoint, mens renteniveauet i Danmark steg over 2 procentpoint. Markedet for realkredit- og virksomhedsobligationer oplevede samtidig en markant udvidelse af rentespændet til statsobligationer, et mål for risikopræmien. Det indebar markant dyrere finansieringsrenter for huskøbere og virksomheder.

Aktiemarkederne kom i 1. halvår under et betydeligt pres som følge af de kraftigt stigende renter og ringere økonomiske vækstperspektiver. Det toneangivende amerikanske S&P500-indeks faldt 21%, mens det brede europæiske Stoxx600-indeks faldt 16,5%. I Danmark faldt OMX Copenhagen Cap-indekset ca. 18%. Samlet set var afkastet på verdensindekset, MSCI All Countries World, negativt med 13%, målt i danske kroner.

På aktiemarkedet var der meget store forskelle på afkastet inden for de enkelte sektorer, regioner og aktiefaktorer. Generelt var der en tendens til, at de mest rentefølsomme og konjunkturfølsomme aktieområder kom under størst pres.

Valutamarkederne var også vidne til store forskydninger. De korte renter steg relativt mere i USA end i Europa, hvilket var med til at styrke USD ca. 8% i 1. halvår. En dollar kostede ved årsskiftet 6,5 kroner. Ved halvårsskiftet var kursen 7,1, en stigning på ca. 9%.

Sammenfattende bød 1. halvår på en væsentlig svagere

økonomisk fremgang, end vi og markedet havde regnet med ved årets start. Ruslands angreb på Ukraine og Kinas omfattende nedlukninger ramte uventet og kraftigt. De inflationære konsekvenser drev centralbankerne ud i en radikal omlægning af pengepolitikken i strammere retning. Konsekvenserne for de finansielle markeder var uhørt kraftige rentestigninger og et større pres på aktiemarkederne. Dermed blev afkastene på obligations- og aktiemarkederne helt generelt væsentlig svagere i 1. halvår end forventet primo 2022.

Forventninger til 2. halvår

Den overraskende geopolitiske, økonomiske og pengepolitiske udvikling gennem 1. halvår har givet anledning til nogle væsentlige ændringer af vores forventninger til udviklingen i resten af 2022.

Rentestigningerne i 1. halvår vil blive fulgt op af yderligere renteforhøjelser fra Federal Reserve, ECB m.fl. Presset fra renterne vil i stigende grad kunne mærkes og ses i form af en gradvis svagere økonomisk fremgang.

Inflationsraterne har formodentlig toppet i USA, men både i USA og Europa er de høje niveauer nu i gang med at undergrave husholdningernes realindkomster. Selvom opspæringsniveauerne ligger højt i mange lande og udgør en kilde til forbrug, er der samlet set udsigt til en meget afdæmpet udvikling i privatforbruget justeret for inflation.

Den faldende tillid i erhvervslivet vil begynde at bremse nyrekrutteringerne og virksomhedernes investeringer. Arbejdsmarkedet halter notorisk bagefter industricyklussen, og vi står lige nu med meget lave arbejdsløshedsrater. Men vi begynder at se de første svaghedstegn, og den tendens vil blive mere synlig gennem halvåret.

Energiprisudviklingen udgør en betydelig risikofaktor. Hvorvidt det vil lykkes Biden at få de mellemøstlige olieproducenter op i produktionsniveau, er uklart. G7-landene arbejder på et koordineret prisloft på russisk olie. Men om dette er muligt, er usikkert. Krigen i Ukraine og covid-19 udgør også væsentlige usikkerhedsmomenter.

Europa fremstår mest sårbar over for de aktuelle kriser. Det er særlig energiforsyningen og priserne, der rammer hårdt. Nærheden til krigen epicenter er også en belastning. Den tyske økonomi er et eksempel på EU-landenes sårbarhed. Naturgas udgør ca. 1/4 af det samlede tyske energiforbrug. Før krigen i Ukraine dækkede Rusland over halvdelen af importen af naturgas. Rusland har gradvis skåret ned på eksporten til Tyskland og andre europæiske lande. Tyskland m.fl. har

substitueret via import af bl.a. flydende gas fra Mellemøsten, men priserne er gået op. Naturgas på engrosmarkedet i Europa handler nu på næsten 300 EUR pr. MWh (megawatt time), eller 6 gange så meget som for ét år siden. Det belaster både tysk, dansk og i bred forstand europæiske økonomi betydeligt.

Markant stigende renter i Italien er en anden faktor, vi holder øje med. Renten på 10-årige statsobligationer er senest steget til 3,5% fra 0,5% for ét år siden. Det højt forgældede land bliver dermed stadig mere presset på finansieringsomkostningerne, en ubehagelig faktor, der vækker minder om statsgælds- og bankkrisen i euroområdet i perioden 2010-12.

Med Tyskland, Italien m.fl. under pres vil euroområdet økonomiske aktivitet sandsynligvis falde i 2. halvår. Euroområdet ventes at komme ud af 2022 med ca. 2% realvækst, hvilket hænger sammen med en god start på året, der nu er vendt rundt.

USA er bedre stillet, hvad angår energiforsyningen. Men renteniveauet er højere i USA, og Federal Reserve kommer til at stramme rentepolitikken mere end ECB. Vi forventer en svag vækst i 2. halvår og samlet set ca. 2% i 2022. Men også her er risikoen for en større nedtur stigende.

Den seneste konfrontation mellem Kina og Taiwan har øget de geopolitiske spændinger og usikkerheden i området. På linje med den gængse opfattelse er det vores vurdering, at krisen ikke glider over i et reelt forsøg fra Beijing på at invadere Taiwan.

De seneste PMI-surveys fra Kina giver anledning til en vis optimisme. Hvis landet kan fortsætte med at holde covid-19-smitten på et minimum uden større nedlukninger, er der lagt op til en mærkbar økonomisk fremgang gennem 2. halvår. Kinas økonomiske størrelse nærmer sig USA's, og fremgang gennem resten af 2022 vil være en afgørende brik i en positiv, om end moderat, real BNP-fremgang, globalt set.

Hvad angår inflationsudviklingen, er det vores hovedscenarie, at pristigningerne bliver mere afdæmpede frem mod årets udgang. De store usikkerhedsmomenter handler om udviklingen i energi- og fødevarerpriserne.

Vores forventninger til de finansielle hovedstørrelser ved udgangen af 2022 er ændret betydeligt i retning af højere renter og lavere aktiekurser, sammenlignet med perspektiverne ved starten af året. Vi forventer nu følgende:

- Den korte amerikanske Fed Funds-rente kommer op på ca. 3,25-3,50%.
- Den 10-årige amerikanske statsobligationsrente vil ligge i området 2,75-3,25%.
- ECB vil hæve den korte rente til mellem 0,5-1%.
- Det betyder også, at de korte renter i Danmark kommer pænt over 0% i år.
- Den 10-årige tyske statsrente vil ligge i området 1,0-1,5% mod årets udgang.
- EURUSD vil blive handlet omkring 1.
- Prisen på Brent olie vil blive handlet i området 103 USD.
- Perspektiverne for de globale aktiemarkeder er forbundet med ekstraordinær stor usikkerhed. Vi finder det mest sandsynligt, at afkastet på verdensindekset, MSCI AC World, vil falde i størrelsesordenen 5% eller mere gennem resten af året.

Vi understreger den betydelige scenarieuikkerhed, der er forbundet med den helt ekstraordinære geopolitiske krise (Ukraine) og sundhedsmæssige krise (corona).

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning og 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 status

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 2022 for Investeringsforeningen BankInvest.

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. 31. juni 2022 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2022.

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

København, den 24. august 2022

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Almen Bolig

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 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	2.442	2.533
Kursgevinster og -tab	-24.596	-4.346
Administrationsomkostninger	778	743
Halvårets nettoresultat	-22.932	-2.556
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	25.135	1.618
¹ Obligationer	513.705	565.120
Andre aktiver	6.003	8.726
Aktiver i alt	544.843	575.464
Passiver		
² Investorernes formue	544.831	575.441
Anden gæld	12	23
Passiver i alt	544.843	575.464

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Almen Bolig

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3%	98,2%			
Andre aktiver og passiver	5,7%	1,8%			
<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	87%	88%			
Investment grade A-BBB	5%	5%			
Ingen rating	3%	6%			
Andre inklusiv kontanter	6%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	45%	49%			
Varighed 2-5 år	43%	47%			
Varighed > 5 år	12%	3%			
2 Investorenes formue					
	30-06-2022	31-12-2021			
	Cirk. beviser	Formue-værdi			
	Cirk. beviser	Formue-værdi			
Formue primo	587.364	575.441			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.762			
Emissioner i året	220	212			
Indløsninger i året	6.405	6.134			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6			
Overført fra resultatopgørelsen		-22.932			
Formue ultimo	581.179	544.831			
	587.364	575.441			
3 Femårsoversigt					
	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-22.932	-2.556	-1.733	3.453	246
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	544.831	555.094	655.561	630.341	524.576
Cirkulerende andele (t.kr.)	581.179	566.362	666.655	635.597	531.571
Indre værdi	93,75	98,01	98,34	99,17	98,68
Omkostninger (%)	0,14	0,13	0,14	0,13	0,17
Halvårets afkast (%)	-4,01	-0,47	-0,22	0,53	0,04
Sharpe ratio	-0,48	0,69	1,17	1,63	1,61
Tracking error (%)	0,58	0,47	0,48	0,51	0,56

Danske Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2000

Risikoklasse: 6

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0016060346

Fondskode: Klasse W DK0060821064

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	159.485	81.162
Kursgevinster og -tab	-1.651.122	762.745
Administrationsomkostninger	44.724	42.170
Resultat før skat	-1.536.361	801.737
Skat	23.965	0
Halvårets nettoresultat	-1.560.326	801.737
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	37.007	32.892
1 Kapitalandele	5.635.107	7.200.969
Andre aktiver	8.961	3.658
Aktiver i alt	5.681.075	7.237.519
Passiver		
2 Investorernes formue	5.661.934	7.237.155
Anden gæld	19.141	364
Passiver i alt	5.681.075	7.237.519

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Danske Aktier KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	99,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,2%	0,1%
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,5%

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

Formue fordelt på sektorer

Industri	30%	33%
Sundhed	29%	26%
Finans	18%	17%
Stabile forbrugsgoder	11%	11%
Andre	8%	8%
Forsyning	5%	0%
Cykliske forbrugsgoder	0%	6%

2 Investorerne formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	7.237.155	5.468.870
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	497.158	245.351
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-5.256	-12.134
Emissioner i året	540.290	1.064.569
Indløsninger i året	53.230	340.989
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	459	473
Overført fra resultatopgørelsen	-1.560.326	1.301.717
Formue ultimo	5.661.934	7.237.155

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.560.326	801.737	152.392	581.145	64.282
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	5.661.934	6.616.782	3.996.184	3.064.720	4.158.119
Active share (%)	34,44	30,91	30,44	37,96	38,19

Halvårsregnskab - Danske Aktier KL

Danske Aktier A

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-851.482	448.491
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	8.091	7.308
Klassens resultat	-859.573	441.183

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.760.789	3.967.679	2.592.896	3.180.948
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		267.797		137.423
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.968		-186
Emissioner i året	275.613	325.497	292.480	376.306
Indløsninger i året	20.325	22.774	124.587	162.436
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		275		0
Overført fra resultatopgørelsen		-859.573		710.470
Formue ultimo	3.016.077	3.139.339	2.760.789	3.967.679

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-859.573	441.183	100.396	228.595	20.299
Investorerne formue (t.kr.)	3.139.339	3.597.474	2.113.817	1.415.017	1.456.200
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.016.077	2.687.133	2.190.316	1.584.564	1.648.330
Indre værdi	104,09	133,88	96,51	89,30	88,34
Omkostninger (%)	0,80	0,79	0,81	0,80	0,85
Halvårets afkast (%)	-21,73	14,08	3,87	18,17	1,99
Sharpe ratio	0,56	1,09	0,65	0,90	1,62
Tracking error (%)	3,22	3,04	3,23	2,77	2,58

Halvårsregnskab - Danske Aktier KL

Danske Aktier W

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-699.486	361.606
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.267	1.052
Klassens resultat	-700.753	360.554

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.270.905	3.269.477	1.860.836	2.287.921
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		229.361		107.928
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.288		-11.947
Emissioner i året	178.654	214.792	544.620	688.265
Indløsninger i året	27.685	30.456	134.551	178.555
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		184		473
Overført fra resultatopgørelsen		-700.753		591.248
Formue ultimo	2.421.874	2.522.595	2.270.905	3.269.477

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-700.753	360.554	51.996	228.595	20.299
Investorenes formue (t.kr.)	2.522.595	3.019.309	1.882.367	1.415.017	1.456.200
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.421.874	2.255.457	1.949.991	1.584.564	1.648.330
Indre værdi	104,16	133,87	96,53	89,30	88,34
Omkostninger (%)	0,61	0,61	0,62	0,80	0,85
Halvårets afkast (%)	-21,58	14,29	4,07	18,17	1,99
Sharpe ratio	0,58	1,12	0,67	0,92	1,63
Tracking error (%)	3,23	3,05	3,24	2,77	2,58

Danske Aktier Akk. KL

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

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

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 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	109.657	54.738
Kursgevinster og -tab	-1.130.202	521.974
Administrationsomkostninger	31.268	29.797
Resultat før skat	-1.051.813	546.915
Skat	16.468	8.226
Halvårets nettoresultat	-1.068.281	538.689
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	33.201	28.961
1 Kapitalandele	3.877.613	4.804.179
Andre aktiver	6.402	2.274
Aktiver i alt	3.917.216	4.835.414
Passiver		
2 Investorernes formue	3.901.224	4.835.177
Anden gæld	15.992	237
Passiver i alt	3.917.216	4.835.414

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	99,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,2%	0,1%
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,6%

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

Formue fordelt på sektorer

Industri	29%	33%
Sundhed	29%	26%
Finans	18%	17%
Stabile forbrugsgoder	11%	11%
Andre	9%	9%
Forsyning	5%	0%
Cykliske forbrugsgoder	0%	6%

2 Investorerne formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	4.835.177	3.264.008
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	174.429
Emissioner i året	225.192	919.742
Indløsninger i året	91.231	393.684
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	367	614
Overført fra resultatopgørelsen	-1.068.281	870.068
Formue ultimo	3.901.224	4.835.177

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.068.281	538.689	164.675	159.453	23.203
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.901.224	4.481.128	2.039.985	947.082	1.142.885
Active share (%)	34,41	31,10	30,28	38,01	38,06

Halvårsregnskab - Danske Aktier Akk. KL

Danske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-709.612	379.056
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	6.594	6.167
Klassens resultat	-716.206	372.889

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.415.900	3.204.573	1.444.206	2.672.637
Emissioner i året	84.631	168.861	89.293	183.412
Indløsninger i året	7.449	14.518	117.599	246.348
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		220		0
Overført fra resultatopgørelsen		-716.206		594.872
Formue ultimo	1.493.082	2.642.930	1.415.900	3.204.573

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-716.206	372.889	146.723	82.150	8.767
Investorerne formue (t.kr.)	2.642.930	3.021.667	1.597.656	463.496	517.880
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.493.082	1.431.909	1.097.116	363.231	424.921
Indre værdi	177,01	211,02	145,62	127,60	121,88
Omkostninger (%)	0,79	0,80	0,81	0,80	0,88
Halvårets afkast (%)	-21,79	14,04	3,17	17,77	1,69
Sharpe ratio	0,54	1,07	0,62	0,63	0,77
Tracking error (%)	3,11	2,93	3,16	2,81	2,60

Danske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-351.648	166.299
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	427	499
Klassens resultat	-352.075	165.800

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	707.057	1.630.604	314.825	591.371
Emissioner i året	27.405	56.331	376.325	736.329
Indløsninger i året	38.148	76.713	70.235	147.335
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		147		614
Overført fra resultatopgørelsen		-352.075		449.625
Formue ultimo	696.314	1.258.294	707.057	1.630.604

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-352.075	165.800	17.952	77.302	14.436
Investorerne formue (t.kr.)	1.258.294	1.459.461	442.329	483.585	625.005
Cirkulerende andele (t.kr.)	696.314	680.010	299.804	375.458	510.120
Indre værdi	180,71	214,62	147,54	128,80	122,52
Omkostninger (%)	0,59	0,62	0,63	0,61	0,63
Halvårets afkast (%)	-21,64	14,24	3,36	17,99	1,95
Sharpe ratio	0,57	1,10	0,64	0,65	0,79
Tracking error (%)	3,11	2,94	3,16	2,82	2,61

Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: April 2021

Risikoklasse: 6

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061532322

Fondskode: Klasse W DK0061532405

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 andelsklassens sammenligningsindeks.

Afdelingen er Svanemærket og må ikke placere sine midler i: Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.

Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran. med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt. Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, medmindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt. Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer). Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til Svanemærkets generation 1 kriterier.

Ud over kravene fra Svanemærket styrker afdelingen bæredygtigheden igennem følgende ambitioner: At CO₂-aftryk (målt som CO₂/Sales-intensitet) fra afdelingens investeringer samlet set er mindst 25 % lavere end det samlede CO₂-aftryk på afdelingens benchmark. At afdelingens investeringer fokuserer på høj ansvarlighed gennem gode ESG-egenskaber, der samlet set er på samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark. At afdelingens investeringer bidrager til opfyldelse af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling på samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et indeks for danske aktier under hensyntagen til, at afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afkastet vil typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger. I perioder kan der være større udsving på afdelingens afkast i forhold til afkastet på afdelingens benchmark som følge af afdelingens færre investeringsmuligheder grundet det bæredygtige element i investeringsstrategien. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	16-04 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	59.291	865
Kursgevinster og -tab	-293.927	46.879
Administrationsomkostninger	3.005	623
Resultat før skat	-237.641	47.121
Skat	4.511	0
Halvårets nettoresultat	-242.152	47.121
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	174	2.298
¹ Kapitalandele	1.307.713	1.313.761
Andre aktiver	2.725	339
Aktiver i alt	1.310.612	1.316.398
Passiver		
² Investorernes formue	1.310.654	1.316.311
Anden gæld	-42	87
Passiver i alt	1.310.612	1.316.398

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,2%

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

Formue fordelt på sektorer

Sundhed	29%	30%
Industri	24%	27%
Finans	18%	15%
Stabile forbrugsgoder	8%	7%
Råvarer	8%	0%
Andre	12%	13%
Forsyning	0%	9%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	1.316.311	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	18.624	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-1.840	0
Emissioner i året	312.762	1.244.683
Indløsninger i året	56.164	36.977
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	361	910
Overført fra resultatopgørelsen	-242.152	107.695
Formue ultimo	1.310.654	1.316.311

3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-242.152	47.121
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.310.654	1.055.392
Active share (%)	9,82	13,56

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04.2021 - 30.06.21

Danske Aktier Indeks Bæredygtig A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	16-04 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-64.802	9.651
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	176	8
Klassens resultat	-64.978	9.643

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	301.882	341.379	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		4.830		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-263		0
Emissioner i året	127.094	126.631	315.282	333.787
Indløsninger i året	27.631	27.203	13.400	15.276
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		151		252
Overført fra resultatopgørelsen		-64.978		22.616
Formue ultimo	401.345	370.887	301.882	341.379

2 **Femårsoversigt**

	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-64.978	9.643
Investorerne formue (t.kr.)	370.887	185.681
Cirkulerende andele (t.kr.)	401.345	172.878
Indre værdi	92,41	107,41
Omkostninger (%)	0,22	0,09
Halvårets afkast (%)	-16,96	7,22
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04.2021 - 30.06.21

Danske Aktier Indeks Bæredygtig W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	16-04 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-176.681	37.511
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	491	33
Klassens resultat	-177.172	37.478

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	862.108	974.932	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		13.794		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.577		0
Emissioner i året	182.602	186.128	881.953	910.896
Indløsninger i året	27.941	28.961	19.845	21.702
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		210		658
Overført fra resultatopgørelsen		-177.172		85.080
Formue ultimo	1.016.769	939.766	862.108	974.932

2 Femårsoversigt

	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-177.172	37.478
Investorerne formue (t.kr.)	939.766	869.711
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.016.769	809.739
Indre værdi	92,43	107,41
Omkostninger (%)	0,22	0,09
Halvårets afkast (%)	-16,96	7,23
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04.2021 - 30.06.21

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2021

Risikoklasse: 6

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061532595

Fondskode: Klasse W DK0061532678

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 andelsklassens sammenligningsindeks.

Afdelingen er Svanemærket og må ikke placere sine midler i: Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.

Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt. Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt. Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer). Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til Svanemærkets generation 1 kriterier.

Ud over kravene fra Svanemærket styrker afdelingen bæredygtigheden igennem følgende ambitioner: At CO₂-aftryk (målt som CO₂/Sales-intensitet) fra afdelingens investeringer samlet set er mindst 25 % lavere end det samlede CO₂-aftryk på afdelingens benchmark. At afdelingens investeringer fokuserer på høj ansvarlighed gennem gode ESG-egenskaber, der samlet set er på samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark. At afdelingens investeringer bidrager til opfyldelse af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling på samme niveau eller bedre end afdelingens benchmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et indeks for danske aktier under hensyntagen til, at afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afkastet vil typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger. I perioder kan der være større udsving på afdelingens afkast i forhold til afkastet på afdelingens benchmark som følge af afdelingens færre investeringsmuligheder grundet det bæredygtige element i investeringsstrategien. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	16-04 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	28.990	1.206
Kursgevinster og -tab	-145.557	37.124
Administrationsomkostninger	1.472	485
Resultat før skat	-118.039	37.845
Skat	2.123	181
Halvårets nettoresultat	-120.162	37.664
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	603	622
¹ Kapitalandele	661.976	644.956
Andre aktiver	1.216	1.799
Aktiver i alt	663.795	647.377
Passiver		
² Investorernes formue	663.297	646.184
Anden gæld	498	1.193
Passiver i alt	663.795	647.377

³ Femårsoversigt

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,2%

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

Formue fordelt på sektorer

Sundhed	29%	30%
Industri	24%	26%
Finans	18%	16%
Stabile forbrugsgoder	8%	7%
Råvarer	8%	0%
Andre	12%	13%
Forsyning	0%	9%

2 Investorerne formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	646.184	0
Emissioner i året	184.730	752.784
Indløsninger i året	47.679	177.726
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	224	626
Overført fra resultatopgørelsen	-120.162	70.500
Formue ultimo	663.297	646.184

3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-120.162	37.664
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	663.297	611.827
Active share (%)	9,77	13,64

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04.2021 - 30.06.21

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	16-04 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-50.117	14.029
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	136	12
Klassens resultat	-50.253	14.017

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	221.122	250.828	0	0
Emissioner i året	110.154	112.393	329.222	344.292
Indløsninger i året	23.680	23.542	108.100	120.396
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		133		338
Overført fra resultatopgørelsen		-50.253		26.594
Formue ultimo	307.596	289.559	221.122	250.828

2 Femårsoversigt

	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-50.253	14.017
Investorenes formue (t.kr.)	289.559	250.760
Cirkulerende andele (t.kr.)	307.596	232.833
Indre værdi	94,14	107,70
Omkostninger (%)	0,29	0,10
Halvårets afkast (%)	-17,03	7,52
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04.2021 - 30.06.21

Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-69.726	23.667
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	183	20
Klassens resultat	-69.909	23.647

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	348.534	395.357	0	0
Emissioner i året	71.599	72.337	402.420	408.493
Indløsninger i året	23.379	24.138	53.886	57.329
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		90		288
Overført fra resultatopgørelsen		-69.909		43.905
Formue ultimo	396.754	373.737	348.534	395.357

2 **Femårsoversigt**

	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-69.909	23.647
Investorerne formue (t.kr.)	373.737	361.067
Cirkulerende andele (t.kr.)	396.754	335.254
Indre værdi	94,20	107,70
Omkostninger (%)	0,30	0,09
Halvårets afkast (%)	-17,04	7,52
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 16.04.2021 - 30.06.21

Emerging Markets Aktier KL

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

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	78.273	111.488
Kursgevinster og -tab	-642.120	268.410
Administrationsomkostninger	25.750	35.319
Resultat før skat	-589.597	344.579
Skat	7.825	7.580
Halvårets nettoresultat	-597.422	336.999
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.091	35.210
1 Kapitalandele	2.269.387	3.831.720
Andre aktiver	37.354	12.825
Aktiver i alt	2.310.832	3.879.755
Passiver		
2 Investorenes formue	2.302.858	3.874.458
Anden gæld	7.974	5.297
Passiver i alt	2.310.832	3.879.755

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8%	96,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,7%	2,5%
Andre aktiver og passiver	1,5%	1,1%

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

Formue fordelt på region

Asien	76%	75%
Latinamerika	11%	5%
Pacific	7%	8%
Mellemøsten / Afrika	4%	3%
Østeuropa	0%	7%
Andre	3%	2%

Formue fordelt på sektorer

IT	23%	27%
Finans	23%	18%
Cykliske forbrugsgoder	13%	11%
Kommunikation	11%	12%
Råvarer	8%	9%
Andre	22%	23%

2 Investorerne formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	3.874.458	4.106.878
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	218.490	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	671	0
Emissioner i året	433.681	1.094.469
Indløsninger i året	1.193.427	1.420.012
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.387	2.788
Overført fra resultatopgørelsen	-597.422	90.335
Formue ultimo	2.302.858	3.874.458

3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-597.422	336.999	336.999	-343.207	-113.573
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.302.858	4.228.785	4.228.785	2.800.225	1.571.971
Active share (%)	63,75	60,97	60,97	65,78	66,89

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-140.244	82.635
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.975	3.350
Klassens resultat	-143.219	79.285

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	629.218	949.926	642.982	953.895
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		49.708		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		604		0
Emissioner i året	21.666	28.852	74.169	117.176
Indløsninger i året	32.096	43.846	87.933	136.610
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		52		0
Overført fra resultatopgørelsen		-143.219		15.465
Formue ultimo	618.788	742.661	629.218	949.926

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-143.219	79.285	-65.816	25.501	-24.563
Investorenes formue (t.kr.)	742.661	1.063.374	486.272	303.386	318.284
Cirkulerende andele (t.kr.)	618.788	661.940	386.099	231.103	241.743
Indre værdi	120,02	160,65	125,94	131,28	131,66
Omkostninger (%)	1,00	0,99	1,04	1,01	1,12
Halvårets afkast (%)	-15,99	8,33	-10,85	8,60	-7,03
Sharpe ratio	0,04	0,61	0,10	0,34	0,43
Tracking error (%)	3,26	2,94	3,18	2,95	3,13

Halvårsregnskab - Emerging Markets Aktier KL

Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-452.591	259.112
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.613	1.398
Klassens resultat	-454.204	257.714

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.896.428	2.924.532	2.093.527	3.152.982
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		168.782		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		67		0
Emissioner i året	291.798	404.829	604.302	977.295
Indløsninger i året	911.947	1.149.581	801.401	1.283.402
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.335		2.788
Overført fra resultatopgørelsen		-454.204		74.869
Formue ultimo	1.276.279	1.560.196	1.896.428	2.924.532

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-454.204	257.714	-277.391	73.966	-89.010
Investorenes formue (t.kr.)	1.560.196	3.165.411	2.313.953	1.751.215	1.253.687
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.276.279	1.934.560	1.814.913	1.321.497	945.860
Indre værdi	122,25	163,62	127,50	132,52	132,54
Omkostninger (%)	0,71	0,71	0,76	0,73	0,85
Halvårets afkast (%)	-15,74	8,63	-10,60	8,91	-6,77
Sharpe ratio	0,08	0,64	0,12	0,36	0,44
Tracking error (%)	3,25	2,93	3,18	2,94	3,13

Emerging Markets Korte Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2021

Risikoklasse: 3

Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint

Fondskode: Klasse A DK0061540937

Fondskode: Klasse W DK0061541075

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Latinamerika eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

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

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	24-06 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	78.338	219
Kursgevinster og -tab	-261.904	-1.134
Administrationsomkostninger	10.756	28
Halvårets nettoresultat	-194.322	-943
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	190.236	100.873
1 Obligationer	3.651.963	1.871.985
1 Afledte finansielle instrumenter	1.852	10.457
Andre aktiver	45.877	50.600
Aktiver i alt	3.889.928	2.033.915
Passiver		
2 Investorerne formue	3.831.460	1.999.281
1 Afledte finansielle instrumenter	35.703	467
Anden gæld	22.765	34.167
Passiver i alt	3.889.928	2.033.915

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Korte Obligationer KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2%	93,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,2%	0,5%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,9%	0,5%
Andre aktiver og passiver	5,6%	5,9%
<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	32%	31%
Non Investment grade BB-CCC	58%	59%
Ingen rating	7%	6%
Andre inklusiv kontanter	3%	5%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	74%	76%
Varighed 2-5 år	26%	24%
2 Investorenes formue	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Formue primo	1.999.281	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	1.753.216	0
Emissioner i året	1.022.835	2.035.798
Indløsninger i året	754.944	17.586
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	5.394	6.381
Overført fra resultatopgørelsen	-194.322	-25.312
Formue ultimo	3.831.460	1.999.281
3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-194.322	-943
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.831.460	1.146.799
*) Regnskabsperioden omfatter 24.06.2021 - 30.06.21		

Emerging Markets Korte Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	24-06 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-17.401	1
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	224	0
Klassens resultat	-17.625	1

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	244.658	242.365	0	0
Emissioner i året	56.643	54.537	247.678	247.159
Indløsninger i året	73.500	68.378	3.020	3.023
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		161		735
Overført fra resultatopgørelsen		-17.625		-2.506
Formue ultimo	227.801	211.060	244.658	242.365

2 **Femårsoversigt**

	30.06.22	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-17.625	1
Investorerens formue (t.kr.)	211.060	8.214
Cirkulerende andele (t.kr.)	227.801	8.187
Indre værdi	92,65	100,33
Omkostninger (%)	0,42	0,00
Halvårets afkast (%)	-6,41	0,14
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06.2021 - 30.06.21

Emerging Markets Korte Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	24-06 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-175.868	-942
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	829	2
Klassens resultat	-176.697	-944

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.772.348	1.756.916	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	1.868.734	1.753.216		0
Emissioner i året	993.674	968.297	1.786.845	1.788.638
Indløsninger i året	733.494	686.566	14.497	14.563
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.234		5.646
Overført fra resultatopgørelsen		-176.697		-22.805
Formue ultimo	3.901.262	3.620.400	1.772.348	1.756.916

2 **Femårsoversigt**

	30.06.2022	30.06.2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-176.697	-944
Investorerne formue (t.kr.)	3.620.400	1.138.585
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.901.262	1.134.730
Indre værdi	92,80	100,34
Omkostninger (%)	0,35	0,00
Halvårets afkast (%)	-6,35	0,14
Sharpe ratio	-	-
Tracking error (%)	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06.2021 - 30.06.21

Emerging Markets Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2001

Risikoklasse: 4

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

Porteføljerrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 valutaeksposering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	71.771	87.290
Kursgevinster og -tab	-574.558	-72.258
Administrationsomkostninger	13.832	19.574
Halvårets nettoresultat	-516.619	-4.542

Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	47.543	74.289
1 Obligationer	2.488.185	3.050.047
1 Afledte finansielle instrumenter	220	17.278
Andre aktiver	54.372	45.603
Aktiver i alt	2.590.320	3.187.217
Passiver		
2 Investoreernes formue	2.555.289	3.181.618
1 Afledte finansielle instrumenter	33.158	112
Andre gæld	1.873	5.487
Passiver i alt	2.590.320	3.187.217

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,2%	92,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,1%	3,0%
Øvrige finansielle instrumenter	-1,3%	0,5%
Andre aktiver og passiver	3,9%	3,6%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	8%	8%
Investment grade A-BBB	36%	30%
Non Investment grade BB-CCC	44%	49%
Ingen rating	9%	10%
Andre inklusiv kontanter	2%	3%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	8%	13%
Varighed 2-5 år	41%	39%
Varighed > 5 år	50%	49%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	3.181.618	3.664.412
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	342.246
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-36.201
Emissioner i året	548.568	839.896
Indløsninger i året	663.495	898.425
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	5.217	5.773
Overført fra resultatopgørelsen	-516.619	-51.591
Formue ultimo	2.555.289	3.181.618

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-516.619	-4.542	-34.739	286.459	-277.946
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.555.289	3.274.121	3.896.411	3.347.905	4.306.919

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer KL

Emerging Markets Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-219.183	2.754
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.873	2.189
Klassens resultat	-221.056	565

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.315.803	1.293.328	2.617.552	1.634.338
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		151.818
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		2.163
Emissioner i året	2.010	1.007	36.371	20.538
Indløsninger i året	208.338	107.384	338.120	192.203
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		325		166
Overført fra resultatopgørelsen		-221.056		-19.856
Formue ultimo	2.109.475	966.220	2.315.803	1.293.328

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-221.056	565	-29.372	138.263	-116.426
Investorerne formue (t.kr.)	966.220	1.424.415	1.628.449	1.784.308	1.816.586
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.109.475	2.512.662	2.786.514	3.062.056	3.345.578
Indre værdi	45,80	56,69	58,44	58,27	54,30
Omkostninger (%)	0,62	0,61	0,62	0,62	0,66
Halvårets afkast (%)	-17,95	0,07	-1,53	8,07	-5,81
Sharpe ratio	-0,21	0,40	0,37	0,56	0,59
Tracking error (%)	0,76	0,69	0,78	0,84	0,81

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer KL

Emerging Markets Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-295.126	-4.566
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	438	541
Klassens resultat	-295.564	-5.107

1 Investorerens formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerens formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.350.580	1.888.290	3.227.591	2.030.072
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		190.428
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-38.364
Emissioner i året	1.087.729	547.561	1.377.250	819.360
Indløsninger i året	1.006.149	556.111	1.254.261	706.222
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.894		5.607
Overført fra resultatopgørelsen		-295.564		-31.735
Formue ultimo	3.432.160	1.589.070	3.350.580	1.888.290

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-295.564	-5.107	-5.367	148.197	-161.520
Investorerens formue (t.kr.)	1.589.070	1.849.706	2.267.962	1.563.597	2.490.333
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.432.160	3.237.475	3.857.240	2.673.660	4.581.488
Indre værdi	46,30	57,13	58,80	58,48	54,36
Omkostninger (%)	0,48	0,49	0,50	0,49	0,53
Halvårets afkast (%)	-17,83	0,19	-1,41	8,20	-5,70
Sharpe ratio	-0,18	0,43	0,40	0,59	0,61
Tracking error (%)	0,76	0,69	0,78	0,84	0,82

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

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

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	58.150	100.278
Kursgevinster og -tab	-192.985	-134.091
Administrationsomkostninger	9.384	18.592
Resultat før skat	-144.219	-52.405
Skat	895	1.363
Halvårets nettoresultat	-145.114	-53.768

Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	81.822	124.688
¹ Obligationer	1.457.257	3.163.535
¹ Afledte finansielle instrumenter	1.194	44
Andre aktiver	34.250	60.966
Aktiver i alt	1.574.523	3.349.233
Passiver		
² Investoreernes formue	1.573.706	3.348.542
¹ Afledte finansielle instrumenter	811	0
Anden gæld	6	691
Passiver i alt	1.574.523	3.349.233

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,9%	84,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,7%	9,6%
Andre aktiver og passiver	7,4%	5,5%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	0%	2%
Investment grade A-BBB	35%	37%
Non Investment grade BB-CCC	25%	18%
Ingen rating	34%	40%
Andre inklusiv kontanter	6%	4%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	8%	12%
Varighed 2-5 år	32%	28%
Varighed > 5 år	60%	59%

2 Investorerne formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	3.348.542	3.575.205
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	100.668	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	46.096	0
Emissioner i året	114.397	520.425
Indløsninger i året	1.693.259	606.002
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.712	2.015
Overført fra resultatopgørelsen	-145.114	-143.101
Formue ultimo	1.573.706	3.348.542

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-145.114	-53.768	-309.923	383.445	-286.457
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.573.706	3.799.347	3.036.092	3.460.119	5.209.876

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.257	-6.703
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	481	544
Klassens resultat	-21.738	-7.247

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	320.244	303.939	394.903	391.488
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		8.326		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		135		0
Emissioner i året	2.261	2.001	15.795	15.302
Indløsninger i året	22.585	20.263	90.454	86.745
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		25		23
Overført fra resultatopgørelsen		-21.738		-16.129
Formue ultimo	299.920	255.773	320.244	303.939

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-21.738	-7.247	-41.322	56.773	-34.141
Investorerne formue (t.kr.)	255.773	353.563	409.010	685.337	652.803
Cirkulerende andele (t.kr.)	299.920	362.834	418.379	644.283	681.811
Indre værdi	85,28	97,44	97,76	106,37	95,75
Omkostninger (%)	0,62	0,62	0,64	0,65	0,68
Halvårets afkast (%)	-7,56	-1,68	-8,69	8,81	-4,91
Sharpe ratio	-0,19	0,11	0,12	0,25	-0,02
Tracking error (%)	1,75	1,23	1,13	0,90	0,83

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-122.609	-45.551
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	767	970
Klassens resultat	-123.376	-46.521

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formueværdi	Cirk. beviser	Formueværdi
Formue primo	3.184.206	3.044.603	3.196.137	3.183.716
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		92.342		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		45.961		0
Emissioner i året	123.397	112.395	522.243	505.124
Indløsninger i året	1.771.596	1.672.996	534.174	519.259
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.687		1.993
Overført fra resultatopgørelsen		-123.376		-126.971
Formue ultimo	1.536.007	1.317.932	3.184.206	3.044.603

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-123.376	-46.521	-268.601	326.672	-252.316
Investorerne formue (t.kr.)	1.317.932	3.445.784	2.627.082	2.774.782	4.557.073
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.536.007	3.514.266	2.677.667	2.601.232	4.757.395
Indre værdi	85,80	98,05	98,11	106,67	95,79
Omkostninger (%)	0,50	0,50	0,52	0,52	0,55
Halvårets afkast (%)	-7,44	-1,57	-8,57	8,95	-4,80
Sharpe ratio	-0,15	0,14	0,13	0,26	-0,01
Tracking error (%)	1,75	1,22	1,12	0,89	0,82

Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 4

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 DK0060019552

Fondskode: Klasse W DK0060823193

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	11.895	12.291
Kursgevinster og -tab	-96.544	-9.126
Administrationsomkostninger	2.499	2.928
Halvårets nettoresultat	-87.148	237
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	11.475	9.482
1 Obligationer	380.212	469.839
1 Afledte finansielle instrumenter	0	3.363
Andre aktiver	9.431	6.554
Aktiver i alt	401.118	489.238
Passiver		
2 Investorerne formue	395.331	486.438
1 Afledte finansielle instrumenter	5.755	0
Anden gæld	32	2.800
Passiver i alt	401.118	489.238

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,7%	92,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,5%	4,0%
Øvrige finansielle instrumenter	-1,5%	0,7%
Andre aktiver og passiver	5,3%	2,7%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	8%	7%
Investment grade A-BBB	35%	32%
Non Investment grade BB-CCC	44%	48%
Ingen rating	10%	10%
Andre inklusiv kontanter	3%	2%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	9%	50%
Varighed 2-5 år	39%	37%
Varighed > 5 år	51%	13%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	486.438	519.367
Emissioner i året	23.243	61.791
Indløsninger i året	27.269	86.672
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	67	310
Overført fra resultatopgørelsen	-87.148	-8.358
Formue ultimo	395.331	486.438

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-87.148	237	-8.380	36.958	-30.716
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	395.331	493.250	482.728	492.978	500.770

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Emerging Markets Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-45.280	601
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	424	438
Klassens resultat	-45.704	163

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	143.161	264.449	154.731	290.663
Emissioner i året	966	1.610	8.114	15.107
Indløsninger i året	12.781	21.357	19.684	36.649
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		22		43
Overført fra resultatopgørelsen		-45.704		-4.715
Formue ultimo	131.346	199.020	143.161	264.449

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-45.704	163	-7.901	25.022	-21.881
Investorerne formue (t.kr.)	199.020	286.920	286.816	334.260	348.721
Cirkulerende andele (t.kr.)	131.346	152.578	163.292	190.330	212.385
Indre værdi	151,52	188,05	175,65	175,62	164,19
Omkostninger (%)	0,63	0,63	0,64	0,62	0,67
Halvårets afkast (%)	-17,95	0,10	-1,90	7,78	-5,83
Sharpe ratio	-0,23	0,37	0,35	0,52	0,59
Tracking error (%)	0,83	0,66	0,74	0,90	0,89

Halvårsregnskab - Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Emerging Markets Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-41.339	130
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	105	56
Klassens resultat	-41.444	74

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	118.647	221.990	120.522	228.712
Emissioner i året	12.727	21.634	24.738	46.681
Indløsninger i året	3.615	5.913	26.613	50.026
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		45		267
Overført fra resultatopgørelsen		-41.444		-3.644
Formue ultimo	127.759	196.312	118.647	221.990

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-41.444	74	-477	11.936	-8.835
Investorerne formue (t.kr.)	196.312	206.330	195.912	158.717	152.049
Cirkulerende andele (t.kr.)	127.759	108.468	110.551	89.800	92.258
Indre værdi	153,66	190,22	177,21	176,74	164,81
Omkostninger (%)	0,50	0,50	0,52	0,49	0,55
Halvårets afkast (%)	-17,84	0,23	-1,77	7,92	-5,72
Sharpe ratio	-0,20	0,40	0,37	0,55	0,60
Tracking error (%)	0,83	0,66	0,74	0,90	0,89

Europa Small Cap Aktier KL

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

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

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 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	46.021	24.469
Kursgevinster og -tab	-720.585	215.987
Administrationsomkostninger	10.718	11.605
Resultat før skat	-685.282	228.851
Skat	1.279	1.174
Halvårets nettoresultat	-686.561	227.677
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	35.865	80.386
1 Kapitalandele	1.312.510	1.945.843
Andre aktiver	55.139	14.127
Aktiver i alt	1.403.514	2.040.356
Passiver		
2 Investorerne formue	1.353.971	2.040.182
Anden gæld	49.543	174
Passiver i alt	1.403.514	2.040.356

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Europa Small Cap Aktier KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9%	95,4%
Andre aktiver og passiver	3,1%	4,6%

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

Formue fordelt på lande

Sverige	35%	31%
Andre	22%	22%
Italien	15%	18%
Finland	13%	13%
Danmark	9%	0%
Norge	7%	9%
Tyskland	0%	7%

Formue fordelt på sektorer

Industri	30%	28%
Andre	23%	19%
IT	19%	26%
Stabile forbrugsgoder	12%	0%
Sundhed	8%	14%
Cykliske forbrugsgoder	8%	7%
Råvarer	0%	5%

2 Investorerne formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	2.040.182	1.965.577
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	285.322	11.401
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-2.993	1.767
Emissioner i året	363.366	311.881
Indløsninger i året	75.562	636.270
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	861	1.666
Overført fra resultatopgørelsen	-686.561	406.962
Formue ultimo	1.353.971	2.040.182

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-686.561	227.677	-44.727	322.566	6.532
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.353.971	1.748.173	1.174.162	1.269.241	2.968.799
Active share (%)	95,97	96,46	96,66	96,41	71,12

Halvårsregnskab - Europa Small Cap Aktier KL

Europa Small Cap Aktier A

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-264.625	93.966
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.750	1.867
Klassens resultat	-266.375	92.099

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	407.508	838.816	662.949	1.086.010
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		112.472		3.978
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-725		1.694
Emissioner i året	45.444	64.879	52.522	99.332
Indløsninger i året	6.721	8.724	307.963	509.874
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		144		1.069
Overført fra resultatopgørelsen		-266.375		164.563
Formue ultimo	446.231	515.543	407.508	838.816

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-266.375	-35.682	-35.682	212.255	-3.875
Investorenes formue (t.kr.)	515.543	819.590	819.590	1.107.251	1.444.312
Cirkulerende andele (t.kr.)	446.231	654.889	654.889	919.156	1.127.036
Indre værdi	115,53	125,15	125,15	120,46	128,15
Omkostninger (%)	0,82	0,82	0,82	0,81	0,96
Halvårets afkast (%)	-33,78	-3,48	-3,48	20,26	-0,54
Sharpe ratio	0,21	0,23	0,23	0,20	0,36
Tracking error (%)	7,33	4,44	4,44	2,50	1,76

Halvårsregnskab - Europa Small Cap Aktier KL

Europa Small Cap Aktier W

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-419.836	136.096
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	349	518
Klassens resultat	-420.185	135.578

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	576.167	1.201.365	530.191	879.566
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		172.850		7.423
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.268		73
Emissioner i året	198.423	298.486	114.447	212.548
Indløsninger i året	50.829	66.838	68.471	126.396
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		717		597
Overført fra resultatopgørelsen		-420.185		242.400
Formue ultimo	723.761	838.427	576.167	1.201.365

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-420.185	135.578	-9.045	110.311	10.407
Investorenes formue (t.kr.)	838.427	1.027.540	354.572	161.987	1.524.487
Cirkulerende andele (t.kr.)	723.761	542.590	280.388	133.952	1.184.390
Indre værdi	115,84	189,38	126,46	120,93	128,71
Omkostninger (%)	0,57	0,61	0,60	0,59	0,69
Halvårets afkast (%)	-33,62	15,10	-3,24	20,52	-0,27
Sharpe ratio	0,23	0,84	0,25	0,21	0,37
Tracking error (%)	7,33	5,60	4,45	2,50	1,75

Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2020

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061409711

Fondskode: Klasse W DK0061271509

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S/Columbia Threadneedle

Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	13.987	13.368
Kursgevinster og -tab	-406.666	241.497
Administrationsomkostninger	13.187	13.039
Resultat før skat	-405.866	241.826
Skat	1.666	1.435
Halvårets nettoresultat	-407.532	240.391
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	47.561	17.802
1 Kapitalandele	1.354.589	2.709.133
Andre aktiver	2.289	6.801
Aktiver i alt	1.404.439	2.733.736
Passiver		
2 Investorerens formue	1.404.538	2.729.122
Anden gæld	-99	4.614
Passiver i alt	1.404.439	2.733.736

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab – Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4%	99,3%	
Andre aktiver og passiver	3,6%	0,7%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på lande			
USA	61%	63%	
Andre	21%	21%	
Frankrig	7%	3%	
Danmark	5%	4%	
Ingen	4%	0%	
Taiwan	3%	0%	
Japan	0%	6%	
Sydkorea	0%	3%	
Formue fordelt på sektorer			
IT	27%	32%	
Andre	30%	22%	
Sundhed	12%	12%	
Finans	11%	0%	
Kommunikation	11%	13%	
Cykliske forbrugsgoder	9%	11%	
Industri	0%	11%	
2 Investorenes formue	30-06-2022	31-12-2021	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Formue primo	2.729.122	1.078.263	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	114.116	0	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	5.729	0	
Emissioner i året	264.359	2.198.532	
Indløsninger i året	1.074.224	944.925	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.200	1.588	
Overført fra resultatopgørelsen	-407.532	395.664	
Formue ultimo	1.404.538	2.729.122	
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	31.12.20*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-407.532	240.391	20.263
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.404.538	2.049.290	1.078.263
Active share (%)	81,06	78,36	78,62
*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.20 - 31.12.20			

Halvårsregnskab – Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier A (Columbia Threadneedle)

Andelsklasse under Globale Aktier (Columbia Threadneedle) KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-96.326	51.741
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.232	1.105
Klassens resultat	-97.558	50.636

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	385.186	478.916	337.940	347.301
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		16.948		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-572		0
Emissioner i året	62.462	66.802	71.926	83.658
Indløsninger i året	2.100	2.366	24.680	29.111
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		57		0
Overført fra resultatopgørelsen		-97.558		77.068
Formue ultimo	445.548	428.331	385.186	478.916

2 Femårsoversigt

	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-97.558	50.636	5.651
Investorerne formue (t.kr.)	428.331	420.934	347.301
Cirkulerende andele (t.kr.)	445.548	358.876	337.940
Indre værdi	96,14	117,29	102,77
Omkostninger (%)	0,88	0,89	0,27
Halvårets afkast (%)	-19,59	14,15	1,75
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.20 - 31.12.20

Halvårsregnskab – Globale Aktier KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier W (Columbia Threadneedle)

Andelsklasse under Globale Aktier (Columbia Threadneedle) KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-309.464	190.431
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	511	676
Klassens resultat	-309.975	189.755

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.799.407	2.250.206	710.849	730.961
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		97.168		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		6.300		0
Emissioner i året	180.008	197.557	1.854.456	2.114.874
Indløsninger i året	962.901	1.071.858	765.898	915.814
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.145		1.588
Overført fra resultatopgørelsen		-309.975		318.597
Formue ultimo	1.016.514	976.207	1.799.407	2.250.206

2 Femårsoversigt

	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-309.975	189.755	14.612
Investorerne formue (t.kr.)	976.207	1.628.356	730.961
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.016.514	1.383.798	710.849
Indre værdi	96,03	117,67	102,83
Omkostninger (%)	0,64	0,64	0,02
Halvårets afkast (%)	-19,40	14,43	1,67
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.20 - 31.12.20

Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: November 2020
Risikoklasse: 6
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061410057
Fondskode: Klasse W DK0061410131
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S/Columbia Threadneedle

Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	14.755	12.930
Kursgevinster og -tab	-427.431	230.354
Administrationsomkostninger	14.575	13.696
Resultat før skat	-427.251	229.588
Skat	1.742	1.560
Halvårets nettoresultat	-428.993	228.028
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	49.767	30.628
1 Kapitalandele	1.594.478	2.395.273
Andre aktiver	2.502	22.748
Aktiver i alt	1.646.747	2.448.649
Passiver		
2 Investorenes formue	1.646.679	2.426.219
Anden gæld	68	22.430
Passiver i alt	1.646.747	2.448.649

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab – Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8%	98,7%
Andre aktiver og passiver	3,2%	1,3%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	61%	63%
Europa	21%	19%
Asien	8%	9%
Ingen	3%	0%
Pacific	3%	2%
Andre	3%	2%
Japan	0%	6%

Formue fordelt på sektorer

IT	28%	32%
Andre	30%	22%
Sundhed	12%	11%
Finans	11%	0%
Kommunikation	11%	12%
Cykliske forbrugsgoder	9%	11%
Industri	0%	11%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	2.426.219	1.644.850
Emissioner i året	161.955	1.481.407
Indløsninger i året	513.123	1.034.150
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	621	1.318
Overført fra resultatopgørelsen	-428.993	332.794
Formue ultimo	1.646.679	2.426.219

3 Femårsoversigt	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2020*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-428.993	228.028	27.679
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.646.679	1.399.211	1.644.850
Active share (%)	81,06	78,36	78,62

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.20 - 31.12.20

Halvårsregnskab – Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier Akk. A (Columbia Threadneedle)

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-190.224	122.187
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.447	2.621
Klassens resultat	-192.671	119.566

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	778.768	969.309	729.627	749.454
Emissioner i året	56.074	61.129	177.181	190.322
Indløsninger i året	4.557	5.341	128.040	147.700
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		70		0
Overført fra resultatopgørelsen		-192.671		177.233
Formue ultimo	830.285	832.496	778.768	969.309

2 Femårsoversigt

	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-192.671	119.566	13.020
Investorenes formue (t.kr.)	832.496	985.058	749.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	830.285	840.660	729.627
Indre værdi	100,27	117,18	102,72
Omkostninger (%)	0,88	0,89	0,26
Halvårets afkast (%)	-19,46	14,08	1,63
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.20 - 31.12.20

Halvårsregnskab – Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Globale Aktier Akk. W (Columbia Threadneedle)

Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-236.050	108.863
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	272	401
Klassens resultat	-236.322	108.462

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.163.449	1.456.910	871.219	895.395
Emissioner i året	93.669	100.826	1.085.284	1.291.085
Indløsninger i året	451.719	507.782	793.054	886.450
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		551		1.318
Overført fra resultatopgørelsen		-236.322		155.562
Formue ultimo	805.399	814.183	1.163.449	1.456.910

2 Femårsoversigt

	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-236.322	108.462	14.659
Investorerne formue (t.kr.)	814.183	414.153	895.395
Cirkulerende andele (t.kr.)	805.399	352.348	871.219
Indre værdi	101,09	117,54	102,77
Omkostninger (%)	0,63	0,64	0,18
Halvårets afkast (%)	-19,26	14,36	1,69
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 12.11.20 - 31.12.20

Globale Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2019
Risikoklasse: 6
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.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i MSCI World inkl. nettoudbytte. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingen investerer ikke direkte i selskaber, som indgår på en eksklusionsliste med selskaber, der ikke overholder nationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø samt selskaber involveret i produktion af klyngebomber.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	69.138	56.864
Kursgevinster og -tab	-792.923	772.136
Administrationsomkostninger	14.387	14.773
Resultat før skat	-738.172	814.227
Skat	6.404	6.163
Halvårets nettoresultat	-744.576	808.064
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	14.056	17.971
1 Kapitalandele	4.646.700	6.636.711
Andre aktiver	12.733	17.666
Aktiver i alt	4.673.489	6.672.348
Passiver		
2 Investorenes formue	4.669.726	6.653.314
Anden gæld	3.763	19.034
Passiver i alt	4.673.489	6.672.348

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,2%

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

Formue fordelt på lande

USA	68%	68%
Andre	16%	17%
Japan	6%	6%
Storbritannien	4%	4%
Canada	4%	3%
Schweiz	3%	3%

Formue fordelt på sektorer

Andre	32%	29%
IT	21%	24%
Sundhed	14%	13%
Finans	13%	13%
Cykliske forbrugsgoder	10%	12%
Industri	10%	10%

2 Investorerens formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	4.343.522	6.653.314	4.382.972	5.252.969
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		456.070		118.340
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		17.341		5.138
Emissioner i året	681.575	899.636	1.269.592	1.743.002
Indløsninger i året	1.231.322	1.702.385	1.309.042	1.807.459
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.466		2.941
Overført fra resultatopgørelsen		-744.576		1.575.063
Formue ultimo	3.793.775	4.669.726	4.343.522	6.653.314

3 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-744.576	808.064	-169.596	85.803
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	4.669.726	5.870.448	4.564.080	2.356.224
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.793.775	4.306.941	4.284.658	2.261.373
Indre værdi	123,09	136,30	106,52	104,19
Omkostninger (%)	0,28	0,28	0,28	0,17
Halvårets afkast (%)	-13,34	16,21	-6,15	4,04
Sharpe ratio	0,60	-	-	-
Active share (%)	9,93	10,64	10,03	-
Tracking Error (%)	0,36	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 10.03. - 30.06.19

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2020

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061271426

Fondskode: Klasse W DK0061271509

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.

Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.

Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.

Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).

Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingens investeringer skal samlet set bidrage positivt med mindst 20 % til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. CO₂-udledningen fra afdelingens investeringer skal samlet set være mindst 50 % lavere end den samlede CO₂-udledning fra afdelingens benchmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	86.189	73.855
Kursgevinster og -tab	-940.339	832.763
Administrationsomkostninger	43.960	37.304
Resultat før skat	-898.110	869.314
Skat	11.000	7.504
Halvårets nettoresultat	-909.110	861.810
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	26.533	15.949
1 Kapitalandele	6.635.157	7.557.545
Andre aktiver	71.270	24.014
Aktiver i alt	6.732.960	7.597.508
Passiver		
2 Investorernes formue	6.674.292	7.585.164
Anden gæld	58.668	12.344
Passiver i alt	6.732.960	7.597.508

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	99,2%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,5%	
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,4%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på lande			
USA	63%	63%	
Andre	20%	19%	
Japan	6%	6%	
Frankrig	4%	5%	
Kina	4%	4%	
Storbritannien	3%	0%	
Schweiz	0%	4%	
Formue fordelt på sektorer			
Andre	29%	27%	
IT	24%	24%	
Sundhed	15%	14%	
Finans	13%	13%	
Cykliske forbrugsgoder	10%	11%	
Stabile forbrugsgoder	9%	0%	
Industri	0%	11%	
2 Investorerne formue	30-06-2022	31-12-2021	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Formue primo	7.585.164	5.023.479	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	645.577	185.230	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-8.771	-11.869	
Emissioner i året	1.254.999	1.658.061	
Indløsninger i året	604.131	573.849	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.718	1.389	
Overført fra resultatopgørelsen	-909.110	1.673.183	
Formue ultimo	6.674.292	7.585.164	
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-909.110	861.810	-11.057
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	6.674.292	6.585.637	1.797.925
Active share (%)	67,81	72,02	60,37

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Halvårsregnskab - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling A

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-222.750	209.818
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	4.677	4.030
Klassens resultat	-227.427	205.788

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.351.025	1.848.885	1.157.381	1.268.587
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		149.964		45.137
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.933		-1.272
Emissioner i året	83.277	101.645	245.514	290.208
Indløsninger i året	13.627	15.966	51.870	61.044
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		96		95
Overført fra resultatopgørelsen		-227.427		397.448
Formue ultimo	1.420.675	1.555.336	1.351.025	1.848.885

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-227.427	205.788	-144
Investorerne formue (t.kr.)	1.555.336	1.591.684	38.410
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.420.675	1.300.624	38.620
Indre værdi	109,48	122,38	99,46
Omkostninger (%)	0,82	0,82	0,03
Halvårets afkast (%)	-12,53	15,56	1,60
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Halvårsregnskab - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling W

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-680.109	657.582
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.574	1.560
Klassens resultat	-681.683	656.022

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	4.164.811	5.736.279	3.416.906	3.754.892
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		495.613		140.093
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-6.838		-10.597
Emissioner i året	976.238	1.153.354	1.156.600	1.367.853
Indløsninger i året	479.924	588.165	408.695	512.806
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.622		1.295
Overført fra resultatopgørelsen		-681.683		1.275.735
Formue ultimo	4.661.125	5.118.956	4.164.811	5.736.279

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-681.683	656.022	-10.913
Investorenes formue (t.kr.)	5.118.956	4.993.953	1.759.515
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.661.125	3.834.091	1.768.984
Indre værdi	109,82	130,25	99,46
Omkostninger (%)	0,57	0,57	0,02
Halvårets afkast (%)	-12,31	15,84	1,61
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2020

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061271426

Fondskode: Klasse W DK0061271772

Porteføljerrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.

Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinning eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.

Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.

Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).

Selskaber, der ikke overholder internationale og anerkendte normer og konventioner i henhold til Svanemærkets generation 1 kriterier.

Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Afdelingens investeringer skal samlet set bidrage positivt med mindst 20 % til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. CO2-udledningen fra afdelingens investeringer skal samlet set være mindst 50 % lavere end den samlede CO2-udledning fra afdelingens benchmark. Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	55.514	54.097
Kursgevinster og -tab	-604.030	619.798
Administrationsomkostninger	30.240	28.203
Resultat før skat	-578.756	645.692
Skat	7.454	5.522
Halvårets nettoresultat	-586.210	640.170

Balance

	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	15.429	11.094
1 Kapitalandele	4.320.885	5.166.848
Andre aktiver	49.380	10.468
Aktiver i alt	4.385.694	5.188.410

Passiver

2 Investorenes formue	4.342.797	5.187.916
Anden gæld	42.897	494
Passiver i alt	4.385.694	5.188.410

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,1%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,5%	
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,4%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på region			
Nordamerika	66%	64%	
Europa	17%	20%	
Asien	9%	8%	
Japan	6%	6%	
Pacific	1%	1%	
Andre	1%	1%	
Formue fordelt på sektorer			
Andre	28%	28%	
IT	24%	24%	
Sundhed	15%	14%	
Finans	13%	13%	
Cykliske forbrugsgoder	10%	11%	
Stabile forbrugsgoder	9%	0%	
Industri	0%	10%	
2 Investorenes formue	30-06-2022	31-12-2021	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Formue primo	5.187.916	3.649.930	
Emissioner i året	404.150	963.731	
Indløsninger i året	664.108	623.663	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.049	895	
Overført fra resultatopgørelsen	-586.210	1.197.023	
Formue ultimo	4.342.797	5.187.916	
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-586.210	640.170	-5.779
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.342.797	4.584.395	888.382
Active share (%)	67,88	72,18	60,27

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Halvårsregnskab - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. A

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-201.539	188.330
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	4.258	3.594
Klassens resultat	-205.797	184.736

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	1.155.081	1.638.609	958.064	1.049.549
Emissioner i året	19.071	26.248	281.437	340.552
Indløsninger i året	40.037	53.297	84.420	103.757
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		59		203
Overført fra resultatopgørelsen		-205.797		352.062
Formue ultimo	1.134.115	1.405.822	1.155.081	1.638.609

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-205.797	184.736	-36
Investorenes formue (t.kr.)	1.405.822	1.380.359	17.471
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.134.115	1.088.793	17.567
Indre værdi	123,96	126,78	99,45
Omkostninger (%)	0,82	0,82	0,03
Halvårets afkast (%)	-12,61	15,75	1,59
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Halvårsregnskab - Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-379.490	456.517
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	923	1.083
Klassens resultat	-380.413	455.434

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	2.482.353	3.549.307	2.367.577	2.600.381
Emissioner i året	296.665	377.903	524.984	623.179
Indløsninger i året	434.558	610.811	410.208	519.906
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		989		692
Overført fra resultatopgørelsen		-380.413		844.961
Formue ultimo	2.344.460	2.936.975	2.482.353	3.549.307

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-380.413	455.434	-5.743
Investorerne formue (t.kr.)	2.936.975	3.204.036	870.911
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.344.460	2.369.281	875.664
Indre værdi	125,27	135,23	99,46
Omkostninger (%)	0,57	0,57	0,02
Halvårets afkast (%)	-12,39	16,03	1,60
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 3

Benchmark: 40 % (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y). 30 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. 10 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK). 20 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

Revægtes månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0061296175

Fondskode: Klasse W DK0061296258

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingen er Svanemærket og placerer ikke midler i selskaber, der udvinder eller producerer energi fra termisk kul, olie og gas, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt. Derudover placerer afdelingen ikke midler i tobaksselskaber samt selskaber, der er involveret i kontroversielle eller konventionelle våben eller overtræder internationale normer.

Afdelingen placerer ikke midler i statsobligationer, der er udstedt af stater rangerende lavere end top 70 på Transparency International Corruption Index, statsobligationer sanktioneret af FN eller EU, eller statsobligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret enten Parisaftalen eller FN's konvention om Bio Diversitet.

Virksomhedsobligationsinvesteringerne forventes samlet set at bidrage positivt med mindst 20% til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling. Minimum 50% af afdelingens formue

skal have gode ESG-egenskaber. Derudover skal minimum 50% af formuen være placeret i virksomhedsobligationer eller kvalificerede grønne obligationer fra andre udstedere i henhold til Svanemærkets generation 1 kriterier.

CO2-udledningen fra afdelingens virksomhedsobligationsinvesteringer tilstræbes samlet set at være mindst 50% lavere end den samlede CO2-udledning fra benchmarket. Grønne obligationer tilstræbes at udgøre mere end 10% af afdelingens formue. Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	12.590	1.328
Kursgevinster og -tab	-148.112	-2.417
Administrationsomkostninger	3.657	490
Resultat før skat	-139.179	-1.579
Skat	4	0
Halvårets nettoresultat	-139.183	-1.579

Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	123.094	21.052
1 Obligationer	1.025.807	1.106.547
1 Afledte finansielle instrumenter	113	2.303
Andre aktiver	9.605	12.539
Aktiver i alt	1.158.619	1.142.441

Passiver		
2 Investorernes formue	1.151.091	1.135.888
1 Afledte finansielle instrumenter	7.184	125
Anden gæld	344	6.428
Passiver i alt	1.158.619	1.142.441

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8%	92,9%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,3%	4,5%	
Øvrige finansielle instrumenter	-0,6%	0,2%	
Andre aktiver og passiver	11,5%	2,4%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på kreditværdighed			
Investment grade AAA-AA	38%	37%	
Investment grade A-BBB	32%	33%	
Non Investment grade BB-CCC	18%	25%	
Ingen rating	2%	3%	
Andre inklusiv kontanter	10%	2%	
Formue fordelt på varighed			
Varighed < 2 år	28%	25%	
Varighed 2-5 år	36%	41%	
Varighed > 5 år	36%	34%	
2 Investorerne formue	30-06-2022	31-12-2021	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Formue primo	1.135.888	118.558	
Emissioner i året	180.325	1.054.784	
Indløsninger i året	26.377	26.873	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	438	2.478	
Overført fra resultatopgørelsen	-139.183	-13.059	
Formue ultimo	1.151.091	1.135.888	
3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021	31-12-2020*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-139.183	-1.579	1.358
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.151.091	1.107.365	118.558
*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.20 - 31.12.20			

Halvårsregnskab - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. A

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.787	-918
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	95	65
Klassens resultat	-10.882	-983

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	90.511	89.651	73.566	74.599
Emissioner i året	5.494	5.121	32.796	32.731
Indløsninger i året	7.090	6.617	15.851	15.863
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		19		61
Overført fra resultatopgørelsen		-10.882		-1.877
Formue ultimo	88.915	77.292	90.511	89.651

2 Femårsoversigt

	30-06-2022	30-06-2021	31-12-2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-10.882	-983	819
Investorerne formue (t.kr.)	77.292	73.214	74.599
Cirkulerende andele (t.kr.)	88.915	73.139	73.566
Indre værdi	86,93	100,10	101,40
Omkostninger (%)	0,38	0,40	0,24
Halvårets afkast (%)	-12,19	-1,30	1,21
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.20 - 31.12.20

Halvårsregnskab - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. W

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-127.653	-578
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	648	18
Klassens resultat	-128.301	-596

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.054.938	1.046.237	43.342	43.959
Emissioner i året	198.607	175.204	1.022.629	1.022.051
Indløsninger i året	20.996	19.759	11.033	11.008
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		418		2.418
Overført fra resultatopgørelsen		-128.301		-11.183
Formue ultimo	1.232.549	1.073.799	1.054.938	1.046.237

2 Femårsoversigt

	30-06-2022	30-06-2021	31-12-2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-128.301	-596	535
Investorerne formue (t.kr.)	1.073.799	1.034.151	43.959
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.232.549	1.032.318	43.342
Indre værdi	87,12	100,18	101,42
Omkostninger (%)	0,33	0,30	0,13
Halvårets afkast (%)	-12,14	-1,25	1,23
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.20 - 31.12.20

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2020

Risikoklasse: 3

Benchmark: 40 % (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y). 30 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. 10 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK). 20 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

Revægtes månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0061295870

Fondskode: Klasse W DK0061296092

Porteføljeradgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer delvist i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingen er Svanemærket og placerer ikke midler i selskaber, der udvinder eller producerer energi fra termisk kul, olie og gas, med mindre en række krav til omsætning fra og investeringer i vedvarende energi er opfyldt. Derudover placerer afdelingen ikke midler i tobaksselskaber samt selskaber, der er involveret i kontroversielle eller konventionelle våben eller overtræder internationale normer.

Afdelingen placerer ikke midler i statsobligationer, der er udstedt af stater rangerende lavere end top 70 på Transparency International Corruption Index, statsobligationer sanktioneret af FN eller EU, eller statsobligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret enten Parisaftalen eller FN's konvention om Bio Diversitet.

Virksomhedsobligationsinvesteringerne forventes samlet set at bidrage positivt med mindst 20% til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling. Minimum 50% af afdelingens formue

skal have gode ESG-egenskaber. Derudover skal minimum 50% af formuen være placeret i virksomhedsobligationer eller kvalificerede grønne obligationer fra andre udstedere i henhold til Svanemærkets generation 1 kriterier.

CO2-udledningen fra afdelingens virksomhedsobligationsinvesteringer tilstræbes samlet set at være mindst 50% lavere end den samlede CO2-udledning fra benchmarket. Grønne obligationer tilstræbes at udgøre mere end 10% af afdelingens formue. Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	24.003	16.842
Kursgevinster og -tab	-288.950	-28.410
Administrationsomkostninger	7.293	5.772
Resultat før skat	-272.240	-17.340
Skat	32	-32
Halvårets nettoresultat	-272.272	-17.308

Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver		
1 Likvide midler	86.603	66.337
1 Obligationer	1.858.772	2.114.531
1 Aftedte finansielle instrumenter	201	3.841
Andre aktiver	19.298	27.407
Aktiver i alt	1.964.874	2.212.116

Passiver		
2 Investorenes formue	1.957.794	2.196.944
1 Aftedte finansielle instrumenter	5.099	180
Anden gæld	1.981	14.992
Passiver i alt	1.964.874	2.212.116

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,3%	91,6%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,7%	4,7%	
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3%	0,2%	
Andre aktiver og passiver	5,3%	3,6%	
<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	40%	34%	
Investment grade A-BBB	33%	33%	
Non Investment grade BB-CCC	20%	24%	
Ingen rating	3%	6%	
Andre inklusiv kontanter	5%	3%	
Formue fordelt på varighed			
Varighed < 2 år	25%	27%	
Varighed 2-5 år	38%	43%	
Varighed > 5 år	37%	30%	
2 Investorerne formue	30-06-2022	31-12-2021	
	(t.kr.)	(t.kr.)	
Formue primo	2.196.944	1.181.546	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	18.185	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-5.682	
Emissioner i året	141.610	1.178.922	
Indløsninger i året	108.957	102.772	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	469	2.648	
Overført fra resultatopgørelsen	-272.272	-39.533	
Formue ultimo	1.957.794	2.196.944	
3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021	31-12-2020*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-272.272	-17.308	4.983
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.957.794	2.100.431	1.181.546
*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.20 - 31.12.20			

Halvårsregnskab - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling A

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-71.704	-3.972
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	641	151
Klassens resultat	-72.345	-4.123

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	618.353	610.556	299.120	304.675
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		2.692
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.481
Emissioner i året	16.217	14.820	344.800	346.036
Indløsninger i året	29.886	28.176	25.567	25.408
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		697
Overført fra resultatopgørelsen		-72.345		-11.271
Formue ultimo	604.684	524.903	618.353	610.556

2 Femårsoversigt

	30-06-2022	30-06-2021	31-12-2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-72.345	-4.123	3.845
Investorerne formue (t.kr.)	524.903	570.212	304.675
Cirkulerende andele (t.kr.)	604.684	571.264	299.120
Indre værdi	86,81	99,82	101,86
Omkostninger (%)	0,38	0,35	0,16
Halvårets afkast (%)	-12,08	-1,11	1,65
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.20 - 31.12.20

Halvårsregnskab - Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling W

Andelsklasse under Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-198.928	-12.295
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	999	890
Klassens resultat	-199.927	-13.185

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.619.495	1.586.389	860.738	876.872
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		15.493
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-4.201
Emissioner i året	134.946	126.790	836.135	832.886
Indløsninger i året	91.094	80.781	77.378	77.364
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		421		1.951
Overført fra resultatopgørelsen		-199.927		-28.262
Formue ultimo	1.663.347	1.432.892	1.619.495	1.586.389

2 Femårsoversigt

	30-06-2022	30-06-2021	31-12-2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-199.927	-13.185	1.138
Investorerne formue (t.kr.)	1.432.892	1.530.219	876.872
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.663.347	1.547.142	860.738
Indre værdi	86,15	98,91	101,87
Omkostninger (%)	0,33	0,40	0,13
Halvårets afkast (%)	-12,04	-1,16	1,69
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.10.20 - 31.12.20

Højt Udbytte Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2011

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060293538

Fondskode: Klasse W DK0060821494

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	112.609	99.478
Kursgevinster og -tab	-273.997	831.524
Administrationsomkostninger	37.891	38.259
Resultat før skat	-199.279	892.743
Skat	12.626	10.967
Halvårets nettoresultat	-211.905	881.776
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	18.935	18.731
1 Kapitalandele	5.454.935	5.504.733
Andre aktiver	21.607	27.465
Aktiver i alt	5.495.477	5.550.929
Passiver		
2 Investorenes formue	5.487.125	5.550.094
Anden gæld	8.352	835
Passiver i alt	5.495.477	5.550.929

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7%	99,2%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,8%	0,0%			
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,8%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	62%	53%			
Andre	12%	16%			
Tyskland	10%	11%			
Holland	6%	0%			
Frankrig	5%	0%			
Canada	4%	6%			
Schweiz	0%	6%			
Storbritannien	0%	8%			
Formue fordelt på sektorer					
Sundhed	25%	24%			
Andre	23%	27%			
Stabile forbrugsgoder	15%	16%			
Finans	15%	14%			
IT	12%	11%			
Industri	9%	9%			
2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
Formue primo	5.550.094	7.683.929			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	866.744	78.771			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-311	27.071			
Emissioner i året	1.522.995	465.155			
Indløsninger i året	508.595	4.038.068			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.591	1.998			
Overført fra resultatopgørelsen	-211.905	1.488.780			
Formue ultimo	5.487.125	5.550.094			
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-211.905	881.776	-1.029.182	1.038.883	-13.753
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.487.125	5.439.602	8.272.684	9.338.838	4.799.104
Active share (%)	69,85	70,26	70,68	70,30	67,62

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier KL

Højt Udbytte Aktier A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-87.454	373.088
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	7.127	6.473
Klassens resultat	-94.581	366.615

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.501.120	2.802.909	1.623.210	2.342.369
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		442.831		16.232
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.934		376
Emissioner i året	135.266	214.403	73.447	127.922
Indløsninger i året	23.240	35.586	195.537	304.973
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		172		0
Overført fra resultatopgørelsen		-94.581		653.447
Formue ultimo	1.613.146	2.440.552	1.501.120	2.802.909

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-94.581	366.615	-282.479	295.883	-9.513
Investorerne formue (t.kr.)	2.440.552	2.466.248	2.348.328	2.280.444	1.312.871
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.613.146	1.474.419	1.744.433	1.551.433	968.988
Indre værdi	151,29	167,27	134,62	146,99	135,49
Omkostninger (%)	0,82	0,82	0,84	0,81	0,81
Halvårets afkast (%)	-3,34	16,70	-10,09	15,86	-0,36
Sharpe ratio	0,65	0,72	0,40	0,90	1,03
Tracking error (%)	3,15	2,76	2,54	2,36	2,42

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier KL

Højt Udbytte Aktier W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-116.273	515.822
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.051	661
Klassens resultat	-117.324	515.161

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.461.767	2.747.185	3.678.760	5.341.561
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		423.913		62.539
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.622		26.695
Emissioner i året	828.051	1.308.593	197.060	337.233
Indløsninger i året	302.895	473.008	2.414.053	3.733.096
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.419		1.998
Overført fra resultatopgørelsen		-117.324		835.333
Formue ultimo	1.986.923	3.046.574	1.461.767	2.747.185

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-117.324	515.161	-746.703	743.001	-4.240
Investorerne formue (t.kr.)	3.046.574	2.973.354	5.924.356	7.058.398	3.486.233
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.986.923	1.770.639	4.384.896	4.787.615	2.567.789
Indre værdi	153,33	167,93	135,11	147,43	135,77
Omkostninger (%)	0,57	0,57	0,59	0,57	0,57
Halvårets afkast (%)	-3,10	16,99	-9,86	16,15	-0,11
Sharpe ratio	0,69	0,75	0,42	0,93	1,04
Tracking error (%)	3,15	2,76	2,54	2,35	2,42

Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2011

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0061151362

Fondskode: Klasse W DK0061151446

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.126	3.355
Kursgevinster og -tab	-17.459	28.838
Administrationsomkostninger	2.790	1.612
Resultat før skat	-13.123	30.581
Skat	829	396
Halvårets nettoresultat	-13.952	30.185
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.333	1.780
1 Kapitalandele	399.558	267.545
Andre aktiver	5.427	1.683
Aktiver i alt	406.318	271.008
Passiver		
2 Investorenes formue	401.978	270.912
Anden gæld	4.340	96
Passiver i alt	406.318	271.008

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6%	98,8%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,8%	0,0%		
Andre aktiver og passiver	0,6%	1,2%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på lande				
USA	61%	53%		
Andre	12%	16%		
Tyskland	11%	11%		
Holland	6%	0%		
Frankrig	6%	0%		
Canada	4%	6%		
Storbritannien	0%	8%		
Schweiz	0%	6%		
Formue fordelt på sektorer				
Sundhed	25%	24%		
Andre	23%	27%		
Stabile forbrugsgoder	15%	16%		
Finans	15%	14%		
IT	13%	11%		
Industri	9%	9%		
2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)		
Formue primo	270.912	428.951		
Emissioner i året	157.850	100.362		
Indløsninger i året	12.999	313.361		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	167	192		
Overført fra resultatopgørelsen	-13.952	54.768		
Formue ultimo	401.978	270.912		
3 Femårsoversigt	30.06.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-13.952	30.185	-30.076	838
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	401.978	183.897	509.642	200.923
Active share (%)	69,82	70,35	70,70	-

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Højt Udbytte Aktier Akk. A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.529	21.306
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	907	397
Klassens resultat	-11.436	20.909

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	182.473	228.355	186.217	179.362
Emissioner i året	96.673	120.679	72.968	82.984
Indløsninger i året	5.140	6.276	76.712	75.346
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		125		9
Overført fra resultatopgørelsen		-11.436		41.346
Formue ultimo	274.006	331.447	182.473	228.355

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	31.12.20	31.12.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-11.436	20.909	-6.272	203
Investorenes formue (t.kr.)	331.447	148.933	95.183	43.653
Cirkulerende andele (t.kr.)	274.006	132.746	105.697	43.442
Indre værdi	120,96	112,19	90,05	100,49
Omkostninger (%)	0,86	0,83	0,95	0,30
Halvårets afkast (%)	-3,34	16,48	-10,31	0,26
Sharpe ratio	-	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Halvårsregnskab - Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Højt Udbytte Aktier Akk. W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.451	9.291
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	65	15
Klassens resultat	-2.516	9.276

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	33.630	42.557	257.155	249.588
Emissioner i året	29.316	37.171	16.202	17.378
Indløsninger i året	5.416	6.722	239.727	238.013
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		41		183
Overført fra resultatopgørelsen		-2.516		13.421
Formue ultimo	57.530	70.531	33.630	42.557

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	31.12.20	31.12.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.516	9.276	-23.804	635
Investorerne formue (t.kr.)	70.531	34.964	414.459	157.270
Cirkulerende andele (t.kr.)	57.530	30.850	458.264	156.446
Indre værdi	122,60	113,34	90,44	100,53
Omkostninger (%)	0,64	0,58	0,61	0,16
Halvårets afkast (%)	-3,13	16,76	-10,00	0,35
Sharpe ratio	-	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Korte Danske Obligationer KL

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

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.036	7.988
Kursgevinster og -tab	-53.406	-12.555
Administrationsomkostninger	1.568	1.929
Halvårets nettoresultat	-47.938	-6.496
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	30.418	13.314
1 Obligationer	1.226.171	1.339.854
Andre aktiver	25.524	36.843
Aktiver i alt	1.282.113	1.390.011
Passiver		
2 Investorerne formue	1.280.799	1.389.245
Anden gæld	1.314	766
Passiver i alt	1.282.113	1.390.011

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7%	96,4%			
Andre aktiver og passiver	4,3%	3,6%			
<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	85%	86%			
Investment grade A-BBB	5%	5%			
Ingen rating	6%	6%			
Andre inklusiv kontanter	4%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	41%	40%			
Varighed 2-5 år	46%	57%			
Varighed > 5 år	13%	3%			
2 Investorerne formue	30-06-2022	31-12-2021			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	1.389.245	1.623.974			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	5.944	1.816			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	46	34			
Emissioner i året	26.235	38.179			
Indløsninger i året	80.942	265.291			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	97	296			
Overført fra resultatopgørelsen	-47.938	-6.131			
Formue ultimo	1.280.799	1.389.245			
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-47.938	-6.496	-7.690	38.759	13.798
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.280.799	1.487.367	1.993.427	6.736.196	8.756.371

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer KL

Korte Danske Obligationer A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-38.095	-4.990
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	590	526
Klassens resultat	-38.685	-5.516

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.273.146	1.135.924	1.549.746	1.389.343
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.093		1.550
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		94		16
Emissioner i året	4.891	4.278	628	563
Indløsninger i året	71.083	62.300	277.228	247.500
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		64		263
Overført fra resultatopgørelsen		-38.685		-5.211
Formue ultimo	1.206.954	1.034.282	1.273.146	1.135.924

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-38.685	-5.516	-4.936	10.837	2.767
Investorerne formue (t.kr.)	1.034.282	1.237.461	1.526.583	2.131.608	2.259.402
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.206.954	1.387.347	1.704.982	2.340.347	2.481.520
Indre værdi	85,69	89,20	89,54	91,08	91,05
Omkostninger (%)	0,12	0,12	0,13	0,15	0,18
Halvårets afkast (%)	-3,51	-0,41	-0,31	0,49	0,14
Sharpe ratio	-0,28	0,88	1,45	2,26	2,32
Tracking error (%)	0,56	0,48	0,51	0,57	0,62

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer KL

Korte Danske Obligationer W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.138	-889
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	115	91
Klassens resultat	-9.253	-980

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	283.791	253.321	261.448	234.632
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		851		261
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-48		13
Emissioner i året	24.738	21.958	42.196	37.616
Indløsninger i året	21.399	18.643	19.853	17.791
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		34		32
Overført fra resultatopgørelsen		-9.253		-920
Formue ultimo	287.130	246.518	283.791	253.321

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-9.253	-980	-2.754	27.921	11.031
Investorerne formue (t.kr.)	246.518	249.906	466.844	4.604.585	6.496.969
Cirkulerende andele (t.kr.)	287.130	280.044	520.620	5.055.509	7.134.660
Indre værdi	85,86	89,24	89,67	91,08	91,06
Omkostninger (%)	0,11	0,12	0,11	0,10	0,13
Halvårets afkast (%)	-3,50	-0,41	-0,29	0,54	0,19
Sharpe ratio	-0,25	0,92	1,53	2,36	2,37
Tracking error (%)	0,56	0,48	0,51	0,57	0,62

Korte Danske Obligationer Akk. KL

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

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.284	1.160
Kursgevinster og -tab	-12.526	-1.895
Administrationsomkostninger	399	312
Halvårets nettoresultat	-11.641	-1.047
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	40.214	528
1 Obligationer	310.292	225.953
Andre aktiver	4.128	5.482
Aktiver i alt	354.634	231.963
Passiver		
2 Investorernes formue	354.634	231.942
Anden gæld	0	21
Passiver i alt	354.634	231.963
3 Femårsoversigt		

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer Akk. KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,5%	97,4%			
Andre aktiver og passiver	12,5%	2,6%			
<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%	86%			
Investment grade A-BBB	4%	4%			
Ingen rating	4%	7%			
Andre inklusiv kontanter	12%	2%			
	0%	0%			
Formue fordelt på varighed		0%			
Varighed < 2 år	43%	3%			
Varighed 2-5 år	45%	53%			
Varighed > 5 år	13%	45%			
2 Investorerne formue	30-06-2022	31-12-2021			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	231.942	266.180			
Emissioner i året	155.181	21.865			
Indløsninger i året	21.026	54.828			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	178	54			
Overført fra resultatopgørelsen	-11.641	-1.329			
Formue ultimo	354.634	231.942			
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-11.641	-1.047	-1.157	2.908	614
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	354.634	243.094	322.365	593.238	515.137

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer Akk. KL

Korte Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.516	-701
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	166	75
Klassens resultat	-8.682	-776

1 Investorerens formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerens formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	123.366	152.779	163.136	203.047
Emissioner i året	114.988	140.867	1.954	2.431
Indløsninger i året	14.050	17.183	41.724	51.793
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		164		43
Overført fra resultatopgørelsen		-8.682		-949
Formue ultimo	224.304	267.945	123.366	152.779

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-8.682	-776	-587	1.507	310
Investorerens formue (t.kr.)	267.945	179.152	221.224	294.760	285.272
Cirkulerende andele (t.kr.)	224.304	144.504	178.024	235.228	228.646
Indre værdi	119,46	123,98	124,27	125,31	124,77
Omkostninger (%)	0,14	0,12	0,14	0,16	0,21
Halvårets afkast (%)	-3,54	-0,41	-0,22	0,50	0,09
Sharpe ratio	-0,38	0,73	1,23	1,64	1,74
Tracking error (%)	0,58	0,48	0,50	0,55	0,60

Halvårsregnskab - Korte Danske Obligationer Akk. KL

Korte Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.923	-246
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	36	25
Klassens resultat	-2.959	-271

1 Investorerens formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerens formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	63.773	79.163	50.587	63.133
Emissioner i året	11.765	14.314	15.621	19.433
Indløsninger i året	3.148	3.844	2.435	3.036
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		15		11
Overført fra resultatopgørelsen		-2.959		-378
Formue ultimo	72.390	86.689	63.773	79.163

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.959	-271	-570	1.401	304
Investorerens formue (t.kr.)	86.689	63.942	101.141	298.481	229.865
Cirkulerende andele (t.kr.)	72.390	51.460	81.188	237.728	184.055
Indre værdi	119,75	124,26	124,58	125,56	124,89
Omkostninger (%)	0,11	0,12	0,12	0,11	0,16
Halvårets afkast (%)	-3,51	-0,41	-0,20	0,55	0,14
Sharpe ratio	-0,33	0,79	1,30	1,71	1,77
Tracking error (%)	0,58	0,48	0,49	0,55	0,60

Korte HY Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2018
Risikoklasse: 3
Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
Fondskode: Klasse A DK0061066255
Fondskode: Klasse W DK0061066339
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab / Royal London Asset Management

Investeringspolitik

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

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. Investeringsstrategien 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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	283.826	215.982
Kursgevinster og -tab	-1.104.937	-79.855
Administrationsomkostninger	37.876	31.291
Resultat før skat	-858.987	104.836
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-858.987	104.836
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	459.936	159.697
1 Obligationer	7.832.647	9.611.178
1 Afledte finansielle instrumenter	18.868	50.615
Andre aktiver	122.172	153.262
Aktiver i alt	8.433.623	9.974.752
Passiver		
2 Investorenes formue	8.330.853	9.971.948
1 Afledte finansielle instrumenter	102.177	1.827
Anden gæld	593	977
Passiver i alt	8.433.623	9.974.752

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Korte HY Obligationer KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	51,3%	57,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	42,7%	39,0%
Øvrige finansielle instrumenter	-1,0%	0,5%
Andre aktiver og passiver	7,0%	3,1%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade A-BBB	2%	3%
Non Investment grade BB-CCC	93%	94%
Andre inklusiv kontanter	5%	2%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	28%	91%
Varighed 2-5 år	72%	9%
	0%	0%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	9.971.948	8.420.254
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	387.847
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-3.848
Emissioner i året	1.321.351	2.182.590
Indløsninger i året	2.113.381	438.532
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	9.922	6.028
Overført fra resultatopgørelsen	-858.987	193.303
Formue ultimo	8.330.853	9.971.948

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-858.987	104.836	-269.002	73.136	-25.951
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.330.853	8.779.881	7.641.064	6.481.445	1.915.355

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Halvårsregnskab - Korte HY Obligationer KL

Korte HY Obligationer A

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-159.941	20.276
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.520	1.160
Klassens resultat	-161.461	19.116

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.963.230	1.949.430	1.486.782	1.514.254
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		69.878
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-833
Emissioner i året	110.144	107.806	562.501	554.114
Indløsninger i året	109.061	105.436	86.053	85.077
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		222		818
Overført fra resultatopgørelsen		-161.461		36.032
Formue ultimo	1.964.313	1.790.561	1.963.230	1.949.430

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-161.461	19.116	-44.035	5.364	-1.763
Investorerne formue (t.kr.)	1.790.561	1.745.421	1.371.571	611.940	135.267
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.964.313	1.774.233	1.384.938	600.666	136.658
Indre værdi	91,15	98,38	99,03	101,88	98,98
Omkostninger (%)	0,40	0,41	0,38	0,50	0,31
Halvårets afkast (%)	-8,18	1,18	-3,04	2,94	-1,00
Sharpe ratio	-0,29	-	-	-	-
Tracking error (%)	5,87	-	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Halvårsregnskab - Korte HY Obligationer KL

Korte HY Obligationer W

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-694.591	87.453
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.934	1.733
Klassens resultat	-697.525	85.720

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	8.055.734	8.022.517	6.765.305	6.905.998
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		317.969
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-3.015
Emissioner i året	1.229.033	1.213.545	1.648.633	1.628.478
Indløsninger i året	2.134.060	2.007.945	358.204	353.455
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		9.700		5.209
Overført fra resultatopgørelsen		-697.525		157.271
Formue ultimo	7.150.707	6.540.292	8.055.734	8.022.517

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-697.525	85.720	-224.967	67.773	-24.191
Investorenes formue (t.kr.)	6.540.292	7.034.460	6.269.493	5.869.505	1.780.087
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.150.707	7.133.305	6.320.956	5.750.169	1.796.874
Indre værdi	91,46	98,61	99,19	102,08	99,07
Omkostninger (%)	0,36	0,36	0,30	0,38	0,20
Halvårets afkast (%)	-8,14	1,23	-2,97	3,05	-0,92
Sharpe ratio	-0,27	-	-	-	-
Tracking error (%)	5,87	-	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Lange Danske Obligationer KL

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

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	10.339	28.662
Kursgevinster og -tab	-283.243	-199.240
Administrationsomkostninger	5.409	13.121
Halvårets nettoresultat	-278.313	-183.699
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	258.023	24.148
1 Obligationer	2.069.536	2.606.578
Andre aktiver	13.741	18.517
Aktiver i alt	2.341.300	2.649.243
Passiver		
2 Investorerne formue	2.305.161	2.645.861
Anden gæld	36.139	3.382
Passiver i alt	2.341.300	2.649.243

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Lange Danske Obligationer KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,8%	98,5%			
Andre aktiver og passiver	10,2%	1,5%			
<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	78%	84%			
Investment grade A-BBB	3%	5%			
Ingen rating	9%	10%			
Andre inklusiv kontanter	10%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	21%	17%			
Varighed 2-5 år	31%	27%			
Varighed > 5 år	48%	56%			
2 Investorerne formue	30-06-2022	31-12-2021			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	2.645.861	6.585.643			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	71.552			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-24			
Emissioner i året	442.534	392.244			
Indløsninger i året	505.898	4.066.082			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	977	4.323			
Overført fra resultatopgørelsen	-278.313	-198.691			
Formue ultimo	2.305.161	2.645.861			
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-278.313	-183.699	35.198	297.324	56.973
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.305.161	4.706.844	6.959.765	8.794.568	8.183.358

Halvårsregnskab - Lange Danske Obligationer KL

Lange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-180.024	-60.560
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.223	1.548
Klassens resultat	-181.247	-62.108

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.799.507	1.694.169	2.290.453	2.245.330
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		22.905
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-32
Emissioner i året	10.311	8.533	25.379	24.742
Indløsninger i året	220.817	202.785	516.325	489.088
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		192		295
Overført fra resultatopgørelsen		-181.247		-64.173
Formue ultimo	1.589.001	1.318.862	1.799.507	1.694.169

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-181.247	-62.108	6.779	83.808	17.591
Investorerne formue (t.kr.)	1.318.862	1.901.962	2.362.528	2.440.515	2.313.821
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.589.001	2.017.424	2.437.166	2.421.112	2.340.793
Indre værdi	83,00	94,28	96,94	100,80	98,85
Omkostninger (%)	0,26	0,25	0,26	0,30	0,30
Halvårets afkast (%)	-11,84	-2,84	0,24	3,66	0,82
Sharpe ratio	-0,36	0,50	1,07	1,39	1,40
Tracking error (%)	1,35	1,11	1,20	1,10	1,14

Halvårsregnskab - Lange Danske Obligationer KL

Lange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-96.821	-120.596
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	245	995
Klassens resultat	-97.066	-121.591

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.009.761	951.693	4.422.445	4.340.314
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		48.647
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		8
Emissioner i året	518.905	434.001	386.023	367.504
Indløsninger i året	342.276	303.113	3.798.707	3.576.994
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		783		4.028
Overført fra resultatopgørelsen		-97.066		-134.520
Formue ultimo	1.186.390	986.298	1.009.761	951.693

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-97.066	-121.591	28.419	213.516	39.382
Investorerne formue (t.kr.)	986.298	2.804.881	4.597.237	6.354.052	5.869.537
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.186.390	2.973.430	4.739.646	6.301.686	5.937.022
Indre værdi	83,13	94,33	97,00	100,83	98,86
Omkostninger (%)	0,20	0,20	0,21	0,20	0,20
Halvårets afkast (%)	-11,79	-2,79	0,30	3,77	0,92
Sharpe ratio	-0,32	0,55	1,11	1,43	1,42
Tracking error (%)	1,36	1,10	1,19	1,10	1,14

Lange Danske Obligationer Akk. KL

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 DK0016151016

Fondskode: Klasse W DK0061151289

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	3.051	3.702
Kursgevinster og -tab	-83.861	-26.877
Administrationsomkostninger	1.530	1.877
Halvårets nettoresultat	-82.340	-25.052
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	17.519	399
1 Obligationer	628.034	653.817
Andre aktiver	40.545	3.641
Aktiver i alt	686.098	657.857
Passiver		
2 Investorerens formue	684.019	657.818
Anden gæld	2.079	39
Passiver i alt	686.098	657.857
3 Femårsoversigt		

Halvårsregnskab - Lange Danske Obligationer Akk. KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,8%	99,4%		
Andre aktiver og passiver	8,2%	0,6%		
<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	81%	86%		
Investment grade A-BBB	4%	5%		
Ingen rating	7%	9%		
Andre inklusiv kontanter	8%	0%		
	0%	0%		
Formue fordelt på varighed				
Varighed 2-5 år	32%	31%		
Varighed > 5 år	49%	52%		
Varighed < 2 år	18%	16%		
2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)		
Formue primo	657.818	838.057		
Emissioner i året	138.778	173.988		
Indløsninger i året	30.383	328.259		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	146	357		
Overført fra resultatopgørelsen	-82.340	-26.325		
Formue ultimo	684.019	657.818		
3 Femårsoversigt	30.06.22	31.12.21	31.12.20	31.12.19*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-82.340	-25.052	4.449	-5.476
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	684.019	726.941	836.722	802.642

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Halvårsregnskab - Lange Danske Obligationer Akk. KL

Lange Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-22.804	-8.874
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	189	257
Klassens resultat	-22.993	-9.131

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	208.194	203.353	313.569	316.121
Emissioner i året	15.726	14.018	58.435	57.654
Indløsninger i året	13.647	12.502	163.810	160.837
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		15		141
Overført fra resultatopgørelsen		-22.993		-9.726
Formue ultimo	210.273	181.891	208.194	203.353

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	31.12.20	31.12.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-22.993	-9.131	1.921	-2.574
Investorerne formue (t.kr.)	181.891	305.282	312.774	368.960
Cirkulerende andele (t.kr.)	210.273	312.056	313.703	371.143
Indre værdi	86,50	97,83	99,70	99,41
Omkostninger (%)	0,27	0,26	0,26	0,07
Halvårets afkast (%)	-11,39	-2,95	0,29	-0,74
Sharpe ratio	-	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Halvårsregnskab - Lange Danske Obligationer Akk. KL

Lange Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-59.179	-15.739
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	168	182
Klassens resultat	-59.347	-15.921

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formueværdi	Cirk. beviser	Formueværdi
Formue primo	464.122	454.465	517.141	521.936
Emissioner i året	133.449	124.760	117.662	116.334
Indløsninger i året	19.280	17.881	170.681	167.421
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		131		216
Overført fra resultatopgørelsen		-59.347		-16.600
Formue ultimo	578.291	502.128	464.122	454.465

2 Femårsoversigt

	30.06.2 2	30.06.21	30.06.20	30.06.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-59.347	-15.921	2.528	-2.902
Investorerne formue (t.kr.)	502.128	421.659	523.948	433.682
Cirkulerende andele (t.kr.)	578.291	430.156	525.203	436.202
Indre værdi	86,83	98,02	99,76	99,42
Omkostninger (%)	0,21	0,21	0,21	0,06
Halvårets afkast (%)	-11,34	-2,91	0,34	-0,73
Sharpe ratio	-	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Mellemlange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2008

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50 %

Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. Revægtet månedligt

Fondskode: Klasse A DK0015908719

Fondskode: Klasse W DK0060821817

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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

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

Resultatopgørelse	01-01 - 30-	01-01 - 30-
	06-2022	06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	30.566	12.276
Kursgevinster og -tab	-432.482	-90.093
Administrationsomkostninger	8.252	4.665
Halvårets nettoresultat	-410.168	-82.482
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	243.425	102.360
1 Obligationer	5.017.147	4.227.155
Andre aktiver	40.433	89.604
Aktiver i alt	5.301.005	4.419.119
Passiver		
2 Investorernes formue	5.292.149	4.418.972
Anden gæld	8.856	147
Passiver i alt	5.301.005	4.419.119
3 Femårsoversigt		

Halvårsregnskab - Mellemlange Danske Obligationer

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,8%	95,7%
Andre aktiver og passiver	5,2%	4,3%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	81%	83%
Investment grade A-BBB	5%	5%
Ingen rating	9%	8%
Andre inklusiv kontanter	5%	4%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	34%	34%
Varighed 2-5 år	23%	43%
Varighed > 5 år	43%	23%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	4.418.972	2.819.758
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	0	12.807
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	0	-908
Emissioner i året	1.486.768	2.311.278
Indløsninger i året	205.127	612.630
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.704	2.946
Overført fra resultatopgørelsen	-410.168	-88.665
Formue ultimo	5.292.149	4.418.972

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-410.168	-82.482	3.456	12.498	-8.219
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.292.149	3.374.157	3.174.091	431.041	892.242

Halvårsregnskab - Mellemlange Danske Obligationer

Mellemlange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-25.738	-10.999
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	202	217
Klassens resultat	-25.940	-11.216

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	321.079	329.855	395.595	420.543
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		1.582
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		12
Emissioner i året	18.752	18.519	40.440	41.743
Indløsninger i året	21.503	21.356	114.956	118.887
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		21		48
Overført fra resultatopgørelsen		-25.940		-12.022
Formue ultimo	318.328	301.099	321.079	329.855

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-25.940	-11.216	296	8.137	-3.682
Investorerne formue (t.kr.)	301.099	375.846	386.102	266.387	330.556
Cirkulerende andele (t.kr.)	318.328	364.870	367.236	236.578	296.301
Indre værdi	94,59	103,01	105,14	112,60	111,56
Omkostninger (%)	0,19	0,18	0,21	0,37	0,36
Halvårets afkast (%)	-7,85	-2,71	0,16	2,95	-0,97
Sharpe ratio	-0,62	0,02	0,19	0,45	0,52
Tracking error (%)	0,59	0,41	0,44	1,13	1,15

Halvårsregnskab - Mellemlange Danske Obligationer

Mellemlange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-382.372	-70.500
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.858	766
Klassens resultat	-384.230	-71.266

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.959.397	4.089.117	2.244.980	2.399.217
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		11.225
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-921
Emissioner i året	1.470.475	1.468.249	2.191.553	2.269.535
Indløsninger i året	186.340	183.770	477.136	493.745
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.684		2.898
Overført fra resultatopgørelsen		-384.230		-76.642
Formue ultimo	5.243.532	4.991.050	3.959.397	4.089.117

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-384.230	-71.266	3.160	4.360	-4.537
Investorerne formue (t.kr.)	4.991.050	2.998.311	2.787.989	164.655	561.686
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.243.532	2.896.212	2.638.681	145.803	503.107
Indre værdi	95,18	103,53	105,66	112,93	111,64
Omkostninger (%)	0,16	0,15	0,18	0,26	0,26
Halvårets afkast (%)	-7,83	-2,68	0,20	3,06	-0,87
Sharpe ratio	-0,56	0,07	0,26	0,48	0,53
Tracking error (%)	0,59	0,40	0,43	1,14	1,15

USA Small Cap Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2014

Risikoklasse: 7

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

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

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.931	3.645
Kursgevinster og -tab	-267.405	170.517
Administrationsomkostninger	4.318	6.437
Resultat før skat	-269.792	167.725
Skat	-608	416
Halvårets nettoresultat	-269.184	167.309
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	36.400	20.367
1 Kapitalandele	580.239	1.004.732
Andre aktiver	6.561	5.573
Aktiver i alt	623.200	1.030.672
Passiver		
2 Investorerne formue	606.752	1.023.242
Anden gæld	16.448	7.430
Passiver i alt	623.200	1.030.672

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - USA Small Cap Aktier KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6%	98,2%			
Andre aktiver og passiver	4,4%	1,8%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	86%	89%			
Ingen	4%	2%			
Canada	4%	3%			
Bermuda	1%	0%			
Holland	1%	0%			
Andre	3%	1%			
Israel	0%	3%			
Storbritannien	0%	2%			
Formue fordelt på region					
Formue fordelt på sektorer					
Andre	25%	14%			
Sundhed	22%	20%			
Industri	18%	19%			
IT	14%	23%			
Cykliske forbrugsgoder	12%	16%			
Stabile forbrugsgoder	9%	0%			
Finans	0%	8%			
2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
Formue primo	1.023.242	1.083.335			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	381.584	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	84.900	0			
Emissioner i året	394.800	269.024			
Indløsninger i året	245.973	550.933			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	551	485			
Overført fra resultatopgørelsen	-269.184	221.331			
Formue ultimo	606.752	1.023.242			
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-269.184	167.309	-144.474	165.696	88.800
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	606.752	986.698	605.209	569.124	771.468
Active share (%)	85,10	87,23	84,75	85,66	87,94

Halvårsregnskab - USA Small Cap Aktier KL

USA Small Cap Aktier A

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-31.365	17.214
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	218	300
Klassens resultat	-31.583	16.914

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	65.052	106.997	62.595	83.342
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		40.202		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.794		0
Emissioner i året	36.824	29.171	20.487	30.551
Indløsninger i året	2.878	2.885	18.030	28.590
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		29		8
Overført fra resultatopgørelsen		-31.583		21.686
Formue ultimo	98.998	59.733	65.052	106.997

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-31.583	16.914	-17.228	29.518	15.981
Investorerne formue (t.kr.)	59.733	121.455	87.654	130.406	175.269
Cirkulerende andele (t.kr.)	98.998	77.056	84.945	107.737	134.388
Indre værdi	60,34	157,62	103,19	121,04	130,42
Omkostninger (%)	0,88	0,89	1,00	1,10	1,19
Halvårets afkast (%)	-30,85	18,42	-15,88	21,47	10,34
Sharpe ratio	0,14	0,59	0,13	0,32	0,41
Tracking error (%)	4,84	3,58	3,29	3,01	3,07

Halvårsregnskab - USA Small Cap Aktier KL

USA Small Cap Aktier W

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-237.130	150.720
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	470	325
Klassens resultat	-237.600	150.395

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	550.616	916.244	746.034	999.992
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		341.382		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		86.694		0
Emissioner i året	491.810	365.629	151.550	238.474
Indløsninger i året	157.423	243.088	346.968	522.343
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		522		476
Overført fra resultatopgørelsen		-237.600		199.645
Formue ultimo	885.003	547.019	550.616	916.244

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-237.600	150.395	-127.246	136.178	72.819
Investorenes formue (t.kr.)	547.019	865.243	517.556	438.721	596.199
Cirkulerende andele (t.kr.)	885.003	543.852	499.788	361.336	454.835
Indre værdi	61,81	159,10	103,56	121,42	131,08
Omkostninger (%)	0,64	0,67	0,76	0,88	0,92
Halvårets afkast (%)	-30,68	18,69	-15,68	21,75	10,68
Sharpe ratio	0,17	0,62	0,14	0,33	0,43
Tracking error (%)	4,83	3,59	3,29	3,02	3,07

Value Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2018

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI AC World Pure Value inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060978716

Fondskode: Klasse W DK0060979284

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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

Investeringsstrategien bygger på aktieudvælgelse, hvor fokus er på virksomheder, der er undervurderede i forhold til deres reelle værdi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	33.118	31.243
Kursgevinster og -tab	-147.967	319.456
Administrationsomkostninger	11.010	11.592
Resultat før skat	-125.859	339.107
Skat	3.399	3.842
Halvårets nettoresultat	-129.258	335.265

Balance

	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	2.146	2.904
¹ Kapitalandele	916.564	2.125.035
Andre aktiver	2.648	4.139
Aktiver i alt	921.358	2.132.078
Passiver		
² Investorernes formue	921.408	2.131.249
Anden gæld	-50	829
Passiver i alt	921.358	2.132.078

³ Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Value Globale Aktier KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7%	99,7%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,7%	0,0%			
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,3%			
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>					
Formue fordelt på lande					
USA	60%	63%			
Andre	19%	14%			
Japan	7%	7%			
Frankrig	7%	8%			
Kina	4%	0%			
Canada	3%	0%			
Sydkorea	0%	4%			
Tyskland	0%	4%			
Formue fordelt på sektorer					
Andre	32%	27%			
IT	18%	23%			
Sundhed	16%	14%			
Finans	15%	15%			
Stabile forbrugsgoder	10%	0%			
Cykliske forbrugsgoder	8%	12%			
Industri	0%	8%			
2 Investorenes formue	30-06-2022	31-12-2021			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	2.131.249	1.394.112			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	112.848	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	15.156	0			
Emissioner i året	192.123	2.135.457			
Indløsninger i året	1.176.375	1.970.549			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.361	3.785			
Overført fra resultatopgørelsen	-129.258	568.444			
Formue ultimo	921.408	2.131.249			
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-129.258	335.265	-195.455	173.126	-148.118
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	921.408	3.248.193	1.205.598	752.009	1.133.336
Active share (%)	61,81	65,49	83,60	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Halvårsregnskab - Value Globale Aktier KL

Value Globale Aktier A

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-27.583	33.523
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	920	509
Klassens resultat	-28.503	33.014

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	244.320	286.258	162.080	144.859
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		20.767		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		6.921		0
Emissioner i året	61.563	69.444	217.623	234.065
Indløsninger i året	13.023	14.437	135.383	148.571
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		92		239
Overført fra resultatopgørelsen		-28.503		55.666
Formue ultimo	292.860	299.008	244.320	286.258

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-28.503	33.014	-56.140	33.772	-18.640
Investorerne formue (t.kr.)	299.008	225.657	125.424	332.500	166.722
Cirkulerende andele (t.kr.)	292.860	208.376	155.459	315.522	184.845
Indre værdi	102,10	108,29	80,68	105,38	90,20
Omkostninger (%)	0,79	0,77	0,80	0,79	0,91
Halvårets afkast (%)	-8,59	21,13	-19,85	16,84	-9,95
Sharpe ratio	0,27	0,38	-	-	-
Tracking error (%)	6,93	7,80	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Halvårsregnskab - Value Globale Aktier KL

Value Globale Aktier W

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-99.617	302.892
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.140	641
Klassens resultat	-100.757	302.251

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.560.691	1.844.991	1.391.130	1.249.253
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		92.081		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		8.235		0
Emissioner i året	110.622	122.679	1.788.038	1.901.394
Indløsninger i året	1.065.018	1.161.938	1.618.477	1.821.980
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.269		3.546
Overført fra resultatopgørelsen		-100.757		512.778
Formue ultimo	606.295	622.398	1.560.691	1.844.991

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-100.757	302.251	-139.315	139.355	-129.478
Investorerne formue (t.kr.)	622.398	3.022.536	1.080.175	419.512	966.614
Cirkulerende andele (t.kr.)	606.295	2.772.547	1.335.966	396.071	1.068.825
Indre værdi	102,66	109,02	80,85	105,92	90,44
Omkostninger (%)	0,56	0,54	0,54	0,55	0,63
Halvårets afkast (%)	-8,39	21,40	-19,60	17,12	-9,70
Sharpe ratio	0,29	0,40	-	-	-
Tracking error (%)	6,93	7,80	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Virksomhedsobligationer IG KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2003

Risikoklasse: 3

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdæk-
ket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0010296813

Fondskode: Klasse W DK0060822708

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringselskaber, 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 karakter, 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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	41.803	58.978
Kursgevinster og -tab	-502.247	-48.931
Administrationsomkostninger	12.977	19.138
Halvårets nettoresultat	-473.421	-9.091
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	164.374	77.812
1 Obligationer	3.774.801	4.018.344
1 Afledte finansielle instrumenter	1.209	97
Andre aktiver	89.347	62.574
Aktiver i alt	4.029.731	4.158.827
Passiver		
2 Investorerne formue	3.841.098	4.154.156
1 Afledte finansielle instrumenter	0	2.910
Anden gæld	188.633	1.761
Passiver i alt	4.029.731	4.158.827

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0%	96,0%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,2%	0,7%			
Andre aktiver og passiver	1,7%	3,3%			
<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	10%	3%			
Investment grade A-BBB	77%	82%			
Non Investment grade BB-CCC	10%	11%			
Ingen rating	3%	2%			
Andre inklusiv kontanter	1%	2%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	23%	23%			
Varighed 2-5 år	38%	44%			
Varighed > 5 år	39%	33%			
2 Investorerne formue	30-06-2022	31-12-2021			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
Formue primo	4.154.156	6.193.147			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	131.835	104.501			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-112	2.318			
Emissioner i året	550.112	894.630			
Indløsninger i året	259.121	2.816.085			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.319	8.211			
Overført fra resultatopgørelsen	-473.421	-23.564			
Formue ultimo	3.841.098	4.154.156			
3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-473.421	-9.091	-57.266	221.012	-24.711
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.841.098	4.349.384	5.877.160	4.441.683	2.615.156

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-155.318	108
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.794	2.087
Klassens resultat	-157.112	-1.979

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.768.714	1.408.999	1.985.455	1.615.061
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		42.449		25.810
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.852		854
Emissioner i året	91.401	71.854	64.598	52.070
Indløsninger i året	73.853	53.454	281.339	226.404
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		130		94
Overført fra resultatopgørelsen		-157.112		-6.866
Formue ultimo	1.786.262	1.226.116	1.768.714	1.408.999

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-157.112	-1.979	-22.161	93.361	-17.470
Investorerne formue (t.kr.)	1.226.116	1.504.352	1.612.433	1.868.458	1.881.766
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.786.262	1.881.442	2.066.604	2.327.397	2.421.332
Indre værdi	68,64	79,96	78,02	80,28	77,72
Omkostninger (%)	0,39	0,39	0,36	0,47	0,47
Halvårets afkast (%)	-11,06	-0,09	-1,41	5,06	-0,86
Sharpe ratio	-0,12	0,50	0,45	0,90	1,07
Tracking error (%)	0,45	0,40	0,45	0,46	0,50

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG KL

Virksomhedsobligationer IG W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-315.631	-5.566
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	678	1.546
Klassens resultat	-316.309	-7.112

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.437.921	2.745.157	5.620.790	4.578.085
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		89.386		78.691
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.740		1.464
Emissioner i året	642.308	478.258	1.047.784	842.560
Indløsninger i året	275.156	205.667	3.230.653	2.589.679
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.189		8.117
Overført fra resultatopgørelsen		-316.309		-16.699
Formue ultimo	3.805.073	2.614.982	3.437.921	2.745.157

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-316.309	-7.112	-35.105	127.651	-7.241
Investorerne formue (t.kr.)	2.614.982	2.845.032	4.264.727	2.573.222	733.390
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.805.073	3.553.399	5.464.146	3.199.324	942.018
Indre værdi	68,72	80,07	78,05	80,43	77,85
Omkostninger (%)	0,28	0,29	0,26	0,34	0,35
Halvårets afkast (%)	-10,96	0,00	-1,31	5,20	-0,74
Sharpe ratio	-0,07	0,54	0,49	0,94	1,09
Tracking error (%)	0,45	0,39	0,45	0,47	0,50

Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 3

Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdæk-
ket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0060019636

Fondskode: Klasse W DK0060823433

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringselskaber, 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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	6.234	5.243
Kursgevinster og -tab	-75.708	-4.263
Administrationsomkostninger	2.053	1.831
Halvårets nettoresultat	-71.527	-851
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	24.816	14.058
1 Obligationer	562.594	617.642
1 Afledte finansielle instrumenter	170	0
Andre aktiver	12.858	7.771
Aktiver i alt	600.438	639.471
Passiver		
2 Investorenes formue	574.865	638.934
1 Afledte finansielle instrumenter	2	481
Anden gæld	25.571	56
Passiver i alt	600.438	639.471

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6%	96,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,2%	0,6%
Andre aktiver og passiver	2,1%	3,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	9%	3%
Investment grade A-BBB	78%	83%
Non Investment grade BB-CCC	10%	10%
Ingen rating	2%	1%
Andre inklusiv kontanter	1%	2%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	23%	24%
Varighed 2-5 år	38%	44%
Varighed > 5 år	38%	33%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	638.934	519.917
Emissioner i året	37.348	168.863
Indløsninger i året	29.993	46.276
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	103	394
Overført fra resultatopgørelsen	-71.527	-3.964
Formue ultimo	574.865	638.934

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-71.527	-851	-8.998	26.809	-4.265
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	574.865	557.248	636.475	568.919	455.811

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-18.385	-230
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	235	275
Klassens resultat	-18.620	-505

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	118.121	178.821	133.603	203.590
Emissioner i året	642	861	7.484	11.375
Indløsninger i året	11.468	16.791	22.966	34.906
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		12		14
Overført fra resultatopgørelsen		-18.620		-1.252
Formue ultimo	107.295	144.283	118.121	178.821

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-18.620	-505	-3.316	12.884	-2.787
Investorerne formue (t.kr.)	144.283	185.101	232.982	273.281	287.065
Cirkulerende andele (t.kr.)	107.295	121.758	159.305	185.307	202.930
Indre værdi	134,47	152,02	146,25	147,47	141,46
Omkostninger (%)	0,41	0,40	0,37	0,47	0,47
Halvårets afkast (%)	-11,16	-0,23	-1,39	5,10	-0,87
Sharpe ratio	-0,13	0,49	0,46	0,91	1,08
Tracking error (%)	0,43	0,39	0,45	0,47	0,51

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-52.662	-160
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	246	186
Klassens resultat	-52.908	-346

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	300.993	460.113	206.038	316.329
Emissioner i året	25.001	36.487	102.377	157.485
Indløsninger i året	9.300	13.201	7.422	11.370
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		91		380
Overført fra resultatopgørelsen		-52.908		-2.711
Formue ultimo	316.694	430.582	300.993	460.113

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-52.908	-346	-5.682	13.926	-1.478
Investorerne formue (t.kr.)	430.582	372.147	403.493	295.639	168.746
Cirkulerende andele (t.kr.)	316.694	242.652	274.060	199.510	118.978
Indre værdi	135,96	153,37	147,23	148,18	141,83
Omkostninger (%)	0,31	0,31	0,29	0,36	0,35
Halvårets afkast (%)	-11,08	-0,14	-1,31	5,22	-0,75
Sharpe ratio	-0,09	0,53	0,49	0,94	1,10
Tracking error (%)	0,44	0,40	0,46	0,47	0,51

Virksomhedsobligationer HY KL

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Marts 2013

Risikoklasse: 4

Benchmark: 50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % Cap afdækket til DKK. Revægtet månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0060461424

Fondskode: Klasse W DK0060822971

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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 valutaeksposering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	119.911	122.204
Kursgevinster og -tab	-819.893	97.468
Administrationsomkostninger	26.278	26.579
Resultat før skat	-726.260	193.093
Skat	5	0
Halvårets nettoresultat	-726.265	193.093
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	53.173	106.250
1 Obligationer	4.531.331	5.035.401
1 Afledte finansielle instrumenter	1.024	16.624
Andre aktiver	99.347	68.517
Aktiver i alt	4.684.875	5.226.792
Passiver		
2 Investorerens formue	4.660.240	5.212.671
1 Afledte finansielle instrumenter	7.274	10.517
Anden gæld	17.361	3.604
Passiver i alt	4.684.875	5.226.792

3 Femårsoversigt

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer HY KL

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,5%	71,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	26,7%	25,3%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1%	0,1%
Andre aktiver og passiver	2,9%	3,3%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade A-BBB	11%	9%
Non Investment grade BB-CCC	84%	85%
Ingen rating	4%	4%
Andre inklusiv kontanter	1%	2%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	15%	26%
Varighed 2-5 år	56%	54%
Varighed > 5 år	28%	20%

2 Investorenes formue	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Formue primo	5.212.671	4.877.752
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	110.598	29.972
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-107	-1.188
Emissioner i året	485.192	608.154
Indløsninger i året	202.935	477.969
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.282	3.439
Overført fra resultatopgørelsen	-726.265	232.455
Formue ultimo	4.660.240	5.212.671

3 Femårsoversigt	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-726.265	193.093	-81.364	166.801	-93.975
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.660.240	4.974.721	4.354.398	2.148.046	2.929.963

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer HY KL

Virksomhedsobligationer HY A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-65.454	22.156
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	781	855
Klassens resultat	-66.235	21.301

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	454.694	508.166	573.078	615.019
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		10.003		2.292
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		50		236
Emissioner i året	7.984	8.665	23.502	25.737
Indløsninger i året	49.057	51.277	141.886	155.639
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		62		97
Overført fra resultatopgørelsen		-66.235		25.008
Formue ultimo	413.621	389.428	454.694	508.166

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-66.235	21.301	-24.686	52.660	-20.281
Investorerne formue (t.kr.)	389.428	546.834	610.833	675.491	774.809
Cirkulerende andele (t.kr.)	413.621	492.673	619.010	664.060	786.432
Indre værdi	94,15	110,99	98,68	101,72	98,52
Omkostninger (%)	0,65	0,63	0,64	0,63	0,69
Halvårets afkast (%)	-13,97	3,76	-3,92	7,83	-2,31
Sharpe ratio	-0,05	0,47	0,14	0,32	1,05
Tracking error (%)	1,39	1,32	1,55	1,24	0,55

Halvårsregnskab - Virksomhedsobligationer HY KL

Virksomhedsobligationer HY W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-657.603	173.129
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.426	1.337
Klassens resultat	-660.029	171.792

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2022 (t.kr.)		31-12-2021 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	4.191.460	4.704.504	3.954.326	4.262.732
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		100.595		27.680
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-157		-1.424
Emissioner i året	469.821	476.527	527.005	582.419
Indløsninger i året	142.400	151.658	289.871	322.330
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.220		3.341
Overført fra resultatopgørelsen		-660.029		207.446
Formue ultimo	4.518.881	4.270.812	4.191.460	4.704.504

2 Femårsoversigt

	30.06.22	30.06.21	30.06.20	30.06.19	30.06.18
Årets nettoresultat (t.kr.)	-660.029	171.792	-56.678	114.141	-73.694
Investorerne formue (t.kr.)	4.270.812	4.427.887	3.743.565	1.472.556	2.155.154
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.518.881	3.977.075	3.780.936	1.446.150	2.189.847
Indre værdi	94,51	111,34	99,01	101,83	98,42
Omkostninger (%)	0,53	0,51	0,53	0,52	0,56
Halvårets afkast (%)	-13,87	3,89	-3,81	7,95	-2,19
Sharpe ratio	-0,02	0,50	0,16	0,35	1,06
Tracking error (%)	1,39	1,33	1,56	1,24	0,56

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 2021.

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.



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**