

Halvårsrapport 2018
Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Halvårs
2018

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Adresse

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

Bestyrelse

Ole Jørgensen, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Lars Boné
Viggo Nedergaard Jensen
Lone Møller Olsen

Direktion

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

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

Læsevejledning 5

Halvårskommentarer

Årets udvikling 5

Påtegninger

Ledespåtegning 9

Halvårsregnskaber

Lav 10

Moderat 12

Middel 14

Høj 16

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis 18

Øvrige forhold. 18

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes og andelsklassernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2018 samt giver en status pr. 30. juni 2018.

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 2018 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Ledelsesberetning 1. halvår 2018

Foreningen blev lanceret primo 2018 med fire afdelinger (risikoprofiler): Lav, Moderat, Middel og Høj. Målet for den enkelte afdeling er at sikre, at dens investorer får adgang til et bredt udsnit af aktivklasser.

Afdelingerne er skabt med det formål at blive anvendt i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning - Darwin. Således er afdelingerne alene gjort tilgængelig for investorer, der investerer herigennem eller som har indgået særskilt aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S herom.

Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, idet der løbende investeres i en række selvstændige aktie- og obligationsbaserede Exchange Traded Funds (ETF'er). Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af den enkelte afdelings aktie- og obligationsportefølje, som er afgørende for afkastet. Afdelingerne er bevisudstedende og udbyttebetalende og har som udgangspunkt en aktieandel på hhv. 15, 35, 60 og 80%.

Formueudvikling

Foreningen blev etableret med en samlet formue på 80 mio.kr. og der er efterfølgende foretaget nettoemissioner for 4 mio.kr. Efter etableringen er det primært risikoprofilerne Moderat og Høj, der har haft investorenes interesse, idet de alene tegner sig for nettoemissioner for 3,9 mio.kr.

Foreningens formue udgjorde 84 mio.kr. ultimo halvåret, og der er realiseret et regnskabsmæssigt resultat på 1,7 mio.kr.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et første halvår med negative afkast i de fire afdelinger, som er lavere end de tilhørende sammenligningsindeks. Afkastene er utilfredsstillende og kan primært henføres til afdelingernes eksponering mod emerging markets obligationer.

Afkastoversigt i procent

	Afdeling	Indeks*
Lav	-2,30	-0,46
Middel	-2,05	-0,56
Moderat	-2,29	-0,48
Høj	-2,12	-0,67

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

Den økonomiske udvikling

1. halvår i 2018 har på flere områder været mere udfordret end den udvikling, vi var vidne til i 2017. Meget tyder på, at den globale vækst toppede sidste år og nu er på vej ned. Spørgsmålet er ikke længere, om væksten er på vej ned, men hvor meget væksten vil bremse op. Indtil videre tegner der sig et billede af en relativt mild vækstobremning. Men usikkerheden er stigende, og det hænger bl.a. sammen med den uklarhed, der hersker om den handelspolitiske udvikling. Stigende renter, med udgangspunkt i USA, og stigende oliepriser bidrager også til at bremse væksten.

I USA skød præsident Trump en ny handelspolitisk kurs an allerede i januar med indførelsen af nye toldsatser på solceller og vaskemaskiner. I marts fulgte så annonceringen af told på stål og aluminium. Siden er handelskrigen eskaleret. Fronterne er skærpede langs akserne USA-Kina, USA-EU og USA-NAFTA. "Handelskrig" er således ikke længere en risikofaktor, men et faktum. Der er massiv usikkerhed om, hvor denne krig ender. Ultimativt handler det for Trump om at vinde stemmer. Handelskrig og konservativ immigrationspolitik vinder tydeligvis opbakning, hvilket kan aflæses i stigende vælgeropbakning til Trump. De økonomiske modeller peger imidlertid på, at også USA vil tabe vækst og arbejdspladser på denne strategi på længere sigt. Det skal nok gå op for vælgerne på et tidspunkt, men næppe på denne side af midtvejsvalget i november.

Samtidig er der andre faktorer, der trækker i en mere positiv retning. I USA er finanspolitikken blevet lempet betydeligt i 2018 i form af skattelettelser og højere offentlige udgifter. Det styrker væksten i USA, i hvert fald på kortere sigt. På længere sigt er der en regning, der skal betales, når nye store budgetunderskud skal dækkes ind. I Europa og Japan skubber pengepolitikken fortsat på den økonomiske vækst i form af ekstremt lave renter. Og i Kina kalibreres både finans- og pengepolitikken i en mere lempelig retning for at støtte væksten. Fx har Kina for nylig gennemført mærkbare skattelettelser for lavindkomstgrupper.

Fanget mellem positive og negative, økonomiske og politiske tendenser udviste finansmarkederne i 1. halvår således stor turbulens. Det er tydeligt, at de finansielle markeder er mere udfordrede i år end i 2017. Ved halvårsskiftet var afkastet på danske aktier, målt på det "cap'ede" KAX-indeks (KAXCAP), knap 3%. på samme tid sidste år var afkastet hele 15%. Målt på det samlede globale aktieindeks, MSCI All Countries World, var afkastet i 1. halvår ca. 2,5% i danske kroner. Det er på helt samme niveau som i 1. halvår 2017. Mens dele af aktieuniverset viste klart negative afkast i

danske kroner, særlig frontier- og emerging markets- aktier, var der betydelige stigninger på amerikanske aktier, målt i kroner. Ca. 3% af afkastet på amerikanske aktier skyldtes imidlertid en tilsvarende stigning i dollarkursen i forhold til danske kroner.

Afkastet på obligationsmarkederne var blandet i 1. halvår. Der var let positive afkast på lange danske obligationer, ca. 1% (før omkostninger). Derimod var der kraftige rentestigninger på emerging markets -obligationer og dermed mærkbare tab på disse aktivklasser på op mod 5-6% (før omkostninger). Sidste år var afkastene på netop emerging markets-obligationer ganske positive, helt op mod 7%. Virksomhedsobligationer i Europa gav negative afkast i 1. halvår, inden for både high yield- og investment grade euro-obligationer (i området -0,75% til -1,25%, før omkostninger).

Forventninger til 2. halvår

Afdelingerne forventer et afkast før omkostninger for helåret på niveau men sammenligningsindekset.

Der er ingen tvivl om, at eskaleringen af handelskrigen er et kardinalpunkt for resten af 2018. Såfremt nye tiltag bliver bragt til ophør her og nu, vil de økonomiske effekter være yderst begrænsede i en samlet global makrokontekst. Usikkerheden ligger i eventuelle kommende tiltag. De helt store trusler ligger i muligheden for, at USA indfører told på kinesisk import for yderligere flere hundrede milliarder USD samt indfører told på biler fra EU og andre. Omverdenen vil svare igen, og her er kimen til en mærkbar økonomisk vækststopbremsning.

Der synes derfor at være meget lidt tvivl om, at den globale økonomi vil tabe vækstmomentum i resten af 2018 og ind i 2019. Dog hælder vi til, at det kun sker i moderat omfang. IMF er givetvis for optimistisk med et globalt vækstestimat på 3,9% i 2018. Det vil imidlertid være en overraskelse, hvis væksten falder meget under 3,5% i 2018. Det er på linje med den gennemsnitlige vækst i verdensøkonomien, siden liberaliseringsbølgen startede omkring 1980.

For resten af 2018 forventer vi at se et USA, der holder en ganske pæn vækstrate på 2,5-3%, et Europa med en moderat vækst omkring 2% og et Japan med en beskedne vækst på ca. 1%. Kina forventes at holde væksten på den høje side af 6%.

Det toneangivende amerikanske aktieindeks, S&P500, har historisk haft en tendens til at begynde at falde seks mæne-

der før en egentlig recession i USA. Der er ikke forventning om recession i USA på denne side af 2020. Selvom der vil være store forskelle på sektorer og lande, forventes virksomhedernes samlede indtjening fortsat at stige. Det plejer at gå hånd i hånd med stigende aktiekurser. Ved halvårsskiftet var afkastet på MSCI AC World i DKK ca. 2,5%. Vi budgetterer med et samlet afkast i 2018 på 5-10%. Således ser vi en moderat opadgående pil for aktier gennem 2. halvår, selv om vi samtidig anerkender den usikkerhed, der knytter sig til "handelskrigen".

På rentesiden er det vores opfattelse, at de lange statsrenter i Tyskland og Danmark ligger på uholdbart lave niveauer. ECB's signal om, at den korte rente ikke vil blive sat op på denne side af sommeren 2019 er naturligvis en faktor, der isoleret set trækker ned i renterne. De lange realrenter er uholdbart negative, og bekymringerne for euroområdet økonomiske udvikling er sandsynligvis overdrevne. Vi ser 10-årige tyske og danske statsrenter mellem 0,5-1% ultimo 2018, en stigning på i hvert fald en kvart procent fra de aktuelle niveauer. Vi forventer dog, at en sådan moderat stigning i obligationsrenterne først vil indtræffe sent i 2018. Markederne skal først have skabt større klarhed om handelskonflikterne, og der skal etableres større tillid til den økonomiske vækst i Europa.

Også i USA er der kræfter, der trækker både op og ned i obligationsrenterne. Den aktuelle globale uro og volatilitet på aktiemarkederne giver et vist flow ind i "sikre" statsobligationer. De lave renter i Japan og Europa holder i et vist omfang de lange amerikanske renter nede. Omvendt er der mere potentiale for stigende løn- og efterspørgselsdrevet inflation i USA pga. en relativt pæn økonomisk vækst og ganske lav arbejdsløshed på 3,8%, tæt på et historisk lavpunkt. FED er ikke færdig med at sætte renterne op, og staten er i gang med at øge finansieringsbehovet markant. I denne balancegang forventes FED at sætte den korte rente op yderligere 0,25-0,50% i år, og der er lagt op til et videre løft i 2019. Meget af det er imidlertid priset ind i den amerikanske rentekurve. Den 10-årige amerikanske rente steg kraftigt med over 0,5% i årets første måneder og nåede en top på 3,1% i maj. Niveaulet er nu lige under 3%. Vi forventer at se en ret stabil udvikling omkring de 3% gennem resten af 2018. Risikoen trækker imidlertid mere op end ned i renterne.

Der er stor usikkerhed om renteutviklingen inden for emerging markets. Der vil være store variationer fra land til land. Samlet set er det imidlertid vurderingen, at emerging mar-

kets-obligationer og en række valutaer er blevet ganske billige. Vi finder det sandsynligt, at denne type aktiver vil få et vist comeback inden årets udgang.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

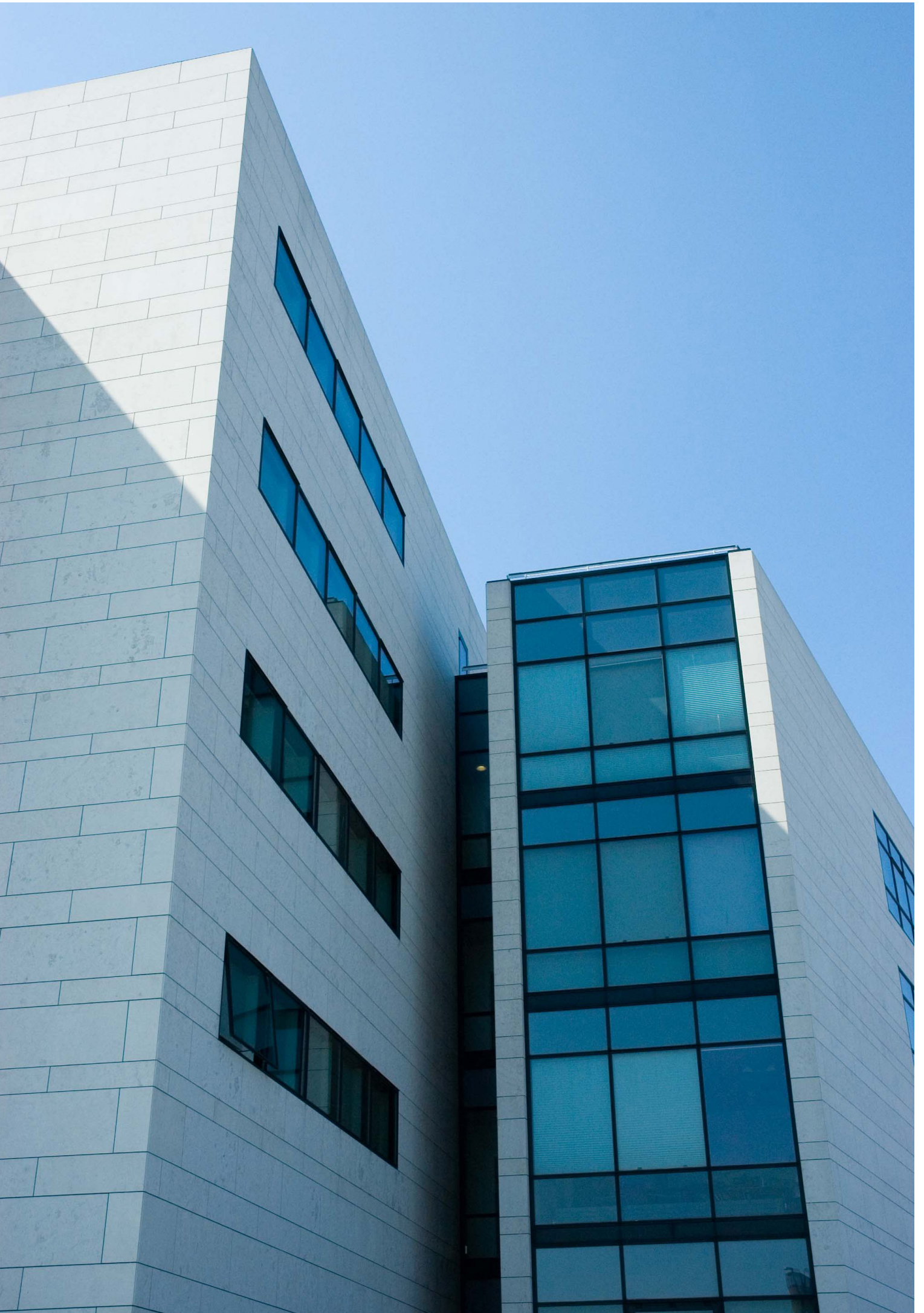
Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.



Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 5. januar - 30. juni 2018 for Investeringsforeningen BI (4 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2018.

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

København, den 23. august 2018

Bestyrelse

Ole Jørgensen
Formand

Ingelise Bogason
Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Viggo Nedergaard Jensen

Lone Møller Olsen

Direktion

Malene Ehrenskjöld
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: 05.01.2018
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 15% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 85% iShares Govt Bond 3-7
 Fondskode: DK0060906808
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Lav er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v

Andelen af aktier er som udgangspunkt 15 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 20 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 85 %, men andelen kan svinge mellem 80 % og 90 %

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 3. Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Resultatopgørelse

	05.01
	-30.06.18
	(f.kr.)
Renter og udbytter	74
Kursgevinster og -tab	-485
Administrationsomkostninger	48
Resultat før skat	-459
Skat	1
Halvårets nettoresultat	-460

Balance

	30.06.2018
	(f.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	110
1 Kapitalandele	19.448
Andre aktiver	10
Aktiver i alt	19.568
Passiver	
2 Investorenes formue	19.553
Anden gæld	15
Passiver i alt	19.568

3 Femårsoversigt

Noter **30.06.18**
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%
Andre aktiver og passiver	0,5%

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

Formue fordelt på lande

Tyskland	62%
Italien	14%
USA	8%
Indonesien	7%
Mexico	3%
Andre	6%

Formue fordelt på region

Europa	77%
Asien	9%
Nordamerika	8%
Latinamerika	3%
Japan	1%
Andre	2%

2 Investorenes formue

	Cirk. beviser	30.06.18 Formue- værdi
Emissioner i året	20.016	20.015
Indløsninger i året	2	2
Overført fra resultatopgørelsen		-460
Formue ultimo	20.014	19.553

3 Femårsoversigt

	30.06.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-460
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	19.553
Cirkulerende andele (t.kr.)	20.014
Indre værdi	97,70
Omkostninger (%)	0,24
Halvårets afkast (%)	-2,30

**) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18*

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: 05.01.2018
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65% iShares Govt Bond 3-7
 Fondskode: DK0060906998
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v

Andelen af aktier er som udgangspunkt 35 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 40 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 65 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 70 %

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 4. Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Resultatopgørelse

	05.01
	-30.06.18
	(f.kr.)
Renter og udbytter	102
Kursgevinster og -tab	-501
Administrationsomkostninger	56
Resultat før skat	-455
Skat	3
Halvårets nettoresultat	-458

Balance

	30.06.2018
	(f.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	233
1 Kapitalandele	19.393
Andre aktiver	19
Aktiver i alt	19.645
Passiver	
2 Investorenes formue	19.632
Anden gæld	13
Passiver i alt	19.645

3 Femårsoversigt

Noter **30.06.18**
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8%
Andre aktiver og passiver	1,2%

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

Formue fordelt på lande

Tyskland	55%
USA	18%
Italien	7%
Indonesien	5%
Kina	5%
Andre	10%

Formue fordelt på region

Europa	63%
Nordamerika	18%
Asien	9%
Latinamerika	4%
Japan	2%
Andre	1%

2 Investorenes formue

	Cirk. beviser	30.06.18 Formue- værdi
Emissioner i året	20.105	20.102
Indløsninger i året	12	12
Overført fra resultatopgørelsen		-458
Formue ultimo	20.093	19.632

3 Femårsoversigt

	30.06.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-458
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	19.632
Cirkulerende andele (t.kr.)	20.093
Indre værdi	97,71
Omkostninger (%)	0,28
Halvårets afkast (%)	-2,29

**) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18*

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: 05.01.2018
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40% iShares Govt Bond 3-7
 Fondskode: DK0060907020
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v

Andelen af aktier er som udgangspunkt 60 %, men andelen kan svinge mellem 55 % og 65 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 40 %, men andelen kan svinge mellem 35 % og 45 %

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 4. Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Resultatopgørelse

	10.01
	-30.06.18
	(f.kr.)
Renter og udbytter	147
Kursgevinster og -tab	-485
Administrationsomkostninger	60
Resultat før skat	-398
Skat	5
Halvårets nettoresultat	-403

Balance

	30.06.2018
	(f.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	70
1 Kapitalandele	21.488
Andre aktiver	39
Aktiver i alt	21.597
Passiver	
2 Investorenes formue	21.589
Anden gæld	8
Passiver i alt	21.597

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)
-------	-----------------------------------

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%
Andre aktiver og passiver	0,5%

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

Formue fordelt på lande

Tyskland	42%
USA	32%
Kina	8%
Japan	5%
Mexico	5%
Andre	8%

Formue fordelt på region

Europa	43%
Nordamerika	32%
Asien	12%
Japan	5%
Latinamerika	5%
Andre	3%

2 Investorenes formue

	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi
Emissioner i året	22.309	22.254
Indløsninger i året	268	262
Overført fra resultatopgørelsen		-403
Formue ultimo	22.041	21.589

3 Femårsoversigt

	30.06.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-403
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	21.589
Cirkulerende andele (t.kr.)	22.041
Indre værdi	97,95
Omkostninger (%)	0,30
Halvårets afkast (%)	-2,05

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: 05.01.2018
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7
 Fondskode: DK0060907103
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 80 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 85 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 20 %, men andelen kan svinge mellem 15 % og 25 %

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 5. Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Resultatopgørelse

	10.01
	-30.06.18
	(f.kr.)
Renter og udbytter	132
Kursgevinster og -tab	-474
Administrationsomkostninger	64
Halvårets nettoresultat	-406
Halvårets nettoresultat	-460

Balance

	30.06.2018
	(f.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	280
1 Kapitalandele	21.135
Andre aktiver	44
Aktiver i alt	21.459
Passiver	
2 Investorenes formue	21.454
Anden gæld	5
Passiver i alt	21.459

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)
-------	-----------------------------------

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5%
Andre aktiver og passiver	1,5%

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

Formue fordelt på lande

USA	43%
Tyskland	29%
Kina	10%
Japan	7%
Australien	4%
Andre	7%

Formue fordelt på region

Nordamerika	43%
Europa	30%
Asien	13%
Japan	7%
Pacific	3%
Andre	4%

2 Investorenes formue

	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi
Emissioner i året	22.088	22.027
Indløsninger i året	171	167
Overført fra resultatopgørelsen		-406
Formue ultimo	21.917	21.454

3 Femårsoversigt

	30.06.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-406
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	21.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	21.917
Indre værdi	97,89
Omkostninger (%)	0,31
Halvårets afkast (%)	-2,12

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når den enkelte afdeling som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele, obligationer samt mellemværender ved handelsafvikling. Finansielle forpligtelser består af mellemværender ved handelsafvikling.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, obligationer, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer, indestående i pengeinstitutter samt nettoindtægter af repo-forretninger og aktieudlån med videre. Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti, obligationer og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger

Rådgivningshonorar består af honorar til manager på de underliggende investeringer. Foreningen har indgået forvaltningsaftale med BI Management A/S. Honoraret til BI Management A/S er opført som "Fast administrationshonorar".

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat og renteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominelle værdi.

Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede obligationer fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelses- teknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og obligationer, udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal. Nøgletalene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra Investeringsfundsbranchen.

Indre værdi

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Årets afkast i procent beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens

