

Halvårsrapport 2018
Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Halvårs
2018

Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

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 Statsautoriserede Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Halvårsrapporten offentliggøres på www.bankinvest-engros.dk. På hjemmesiden findes også information om foreningens afdelinger samt løbende rapportering.

Indhold

Læsevejledning 5

Halvårskommentarer

Årets udvikling 5

Påtegninger

Ledespåtegning 9

Halvårsregnskaber

Akk. Danske Aktier KL 10

Globale Aktier Akk. KL 12

Globale Aktier KL 14

HY Virksomhedsobligationer KL 16

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis 18

Øvrige forhold. 18

Læsevejledning

Investeringsforeningen BankInvest Engros 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 foreningens hjemmeside www.bankinvest-engros.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 etableret i 2017 med afdelingerne Globale Aktier KL, Globale Aktier Akk. KL og HY Virksomhedsobligationer KL.

I februar 2018 lancerede foreningen tillige afdelingen Akk. Danske Aktier KL med en samlet tegning på 141 mio.kr.

Foreningens afdelinger retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringselskaber, investeringsforeninger og lignende, som har en gældende aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, og investorer, som pengeinstitutterne har en porteføljeplejeaftale med.

Formueudvikling

Foreningens formue er faldet fra 1.085 mio.kr. primo året til 1.057 mio.kr. pr. 30. juni 2018. Tilbagegangen på 28 mio.kr. kan henføres til nettoindløsninger på 38 mio.kr. og udbetaling af udbytte til foreningens investorer på 9 mio.kr. samt et regnskabsmæssigt resultat på 18 mio.kr.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et første halvår med positive afkast i foreningens aktieafdelinger og negativt afkast i obligationsafdelingen. Bortset fra afdeling Akk. Danske Aktier har afdelingerne ikke været i stand til at slå deres respektive sammenligningsindeks. Dette er utilfredsstillende og der er iværksat en række tiltag for at rette her på.

Første halvår 2018 har været en vanskelig investeringsperiode med meget store afkastforskelle på tværs af aktie- og obligationsmarkederne. Trumps handelskrig, strammere amerikansk pengepolitik, ustabile råvarepriser og tegn på svagere kinesisk vækst er nogle af faktorerne bag de lavere afkast set i forhold sammenligningsindeks.

	Afdeling	Indeks*
Akk. Danske Aktier KL	2,99	2,89
Globale Aktier Akk. KL	1,29	2,48
Globale Aktier KL	1,29	2,48
HY Virksomhedsobligationer KL	-1,90	-1,22

**) 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 vækstbremning. 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 amerikan-

ske 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 året 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 måneder 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 afka

st 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 løb 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 markets-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

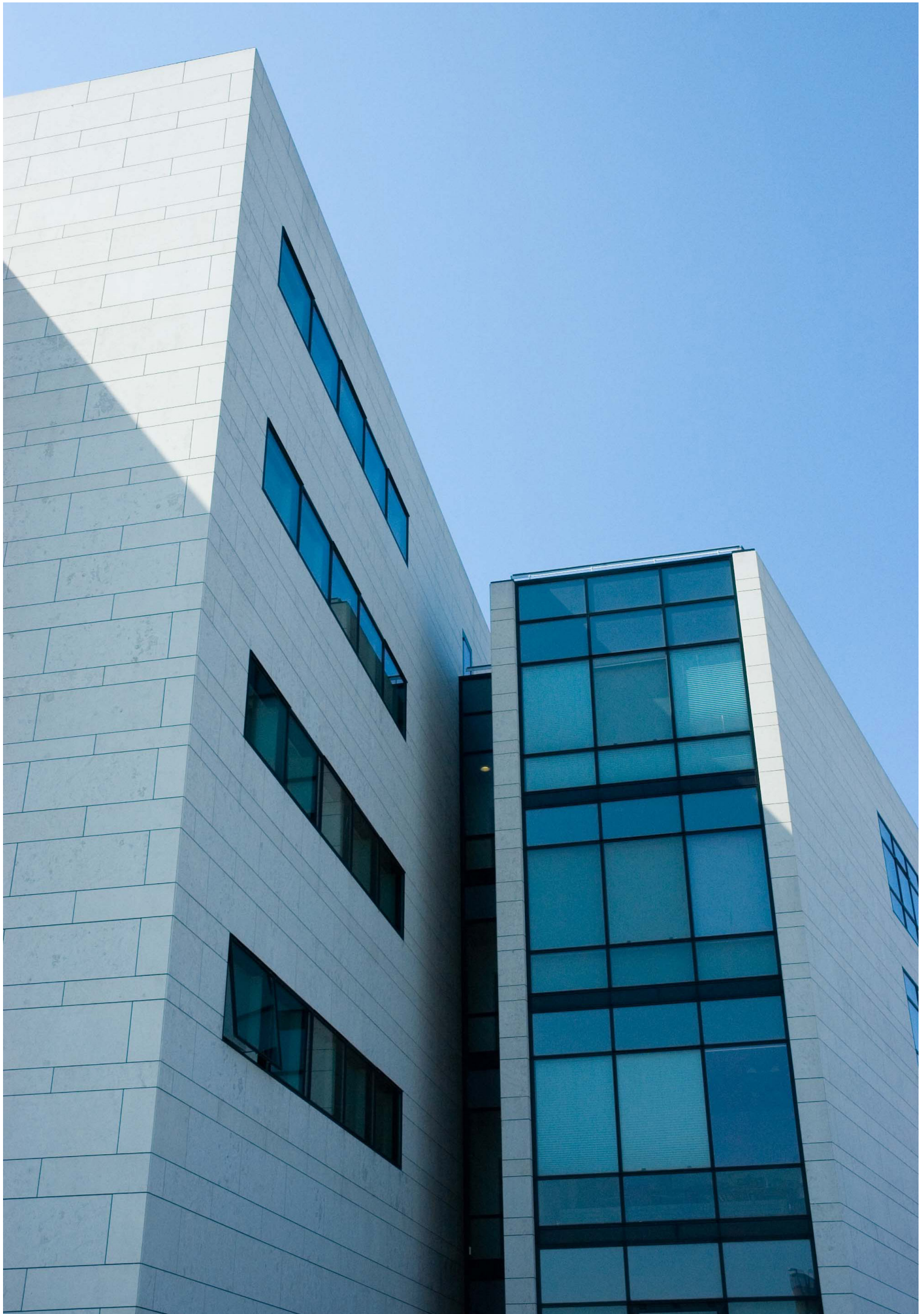
Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.



Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2018 for Investeringsforeningen Bankinvest Engros(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: Frebruar.2018
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl.nettoudbytte
 Fondskode: DK0060951861
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Akk. Danske Aktier KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

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

	19.02
	-30.06.18*
	(t.kr.)
Renter og udbytter	2.325
Kursgevinster og -tab	1.594
Administrationsomkostninger	401
Resultat før skat	3.518
Skat	357
Halvårets nettoresultat	3.161

Balance

Aktiver	
1 Likvide midler	1.245
1 Kapitalandele	128.783
Andre aktiver	319
Aktiver i alt	130.347
Passiver	
2 Investorenes formue	129.979
Anden gæld	368
Passiver i alt	130.347

3 Femårsoversigt

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

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1%
Andre aktiver og passiver	0,9%

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

Formue fordelt på sektorer

Industri	35%
Health Care	23%
Finans	18%
Stabile forbrugsgoder	10%
Råvarer	5%
Andre	9%

2 Investorenes formue

	Cirk. beviser	30.06.18 Formue- værdi
Emissioner i året	169.015	170.142
Indløsninger i året	42.815	43.673
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		349
Overført fra resultatopgørelsen		3.161
Formue ultimo	126.200	129.979

3 Femårsoversigt

	30.06.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.161
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	129.979
Cirkulerende andele (t.kr.)	126.200
Indre værdi	102,99
Omkostninger (%)	0,30
Halvårets afkast (%)	2,99

**) Regnskabsperioden omfatter 19.02.18 - 30.06.18*

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Juni 2017
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter
 Fondskode: DK0060803328
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Globale Aktier Akk. KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

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.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

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

	01.01	31.12.17*
	-30.06.18	(t.kr.)
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	6.343	985
Kursgevinster og -tab	-2.753	2.039
Administrationsomkostninger	649	702
Resultat før skat	2.941	2.322
Skat	218	112
Halvårets nettoresultat	2.723	2.210

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.542	1.705
1 Kapitalandele	138.425	159.497
Andre aktiver	373	76
Aktiver i alt	140.340	161.278
Passiver		
2 Investorenes formue	140.329	161.208
Anden gæld	11	70
Passiver i alt	140.340	161.278

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Noter	30.06.18	31.12.17
	(t.kr.)	(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6%	98,9%
Andre aktiver og passiver	1,4%	1,1%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	52%	51%
Europa	36%	36%
Asien	6%	7%
Pacific	4%	5%
Japan	1%	0%
Andre	1%	1%

Formue fordelt på sektorer

Finans	18%	17%
IT	19%	22%
Health Care	13%	13%
Industri	13%	14%
Stabile forbrugsgoder	12%	0%
Andre	25%	22%
Cykliske forbrugsgoder	0%	12%

2 Investorenes formue

	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	159.951	161.208	0	0
Emissioner i året	22.411	22.867	177.871	176.817
Indløsninger i året	44.900	46.563	17.920	17.901
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		94		82
Overført fra resultatopgørelsen		2.723		2.210
Formue ultimo	137.462	140.329	159.951	161.208

3 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	2.723	2.210
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	140.329	161.208
Cirkulerende andele (t.kr.)	137.462	159.951
Indre værdi	102,09	100,79
Omkostninger (%)	0,38	0,46
Halvårets afkast (%)	1,29	0,79

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2017
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter
 Fondskode: DK0060803245
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Globale Aktier KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

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.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

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

	01.01	31.12.17*
	-30.06.18	(t.kr.)
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	31.209	4.244
Kursgevinster og -tab	-12.581	9.566
Administrationsomkostninger	3.149	2.740
Resultat før skat	15.479	11.070
Skat	1.030	490
Halvårets nettoresultat	14.449	10.580

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.135	15.251
1 Kapitalandele	668.906	781.653
Andre aktiver	1.814	349
Aktiver i alt	676.855	797.253
Passiver		
2 Investorenes formue	676.619	797.110
Anden gæld	236	143
Passiver i alt	676.855	797.253

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Noter		30.06.18		31.12.17
		(t.kr.)		(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,9%		98,1%
Andre aktiver og passiver		1,1%		1,9%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på region				
Nordamerika		52%		51%
Europa		36%		37%
Asien		6%		6%
Pacific		4%		5%
Japan		1%		0%
Andre		1%		1%
Formue fordelt på sektorer				
Finans		19%		17%
IT		19%		22%
Health Care		13%		13%
Industri		13%		14%
Stabile forbrugsgoder		11%		0%
Andre		25%		23%
Cykliske forbrugsgoder		0%		11%
2 Investorenes formue				
		30.06.18		31.12.17
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	788.855	797.110	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.944		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-357		0
Emissioner i året	94.181	95.766	795.355	792.507
Indløsninger i året	218.500	226.829	6.500	6.484
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		424		507
Overført fra resultatopgørelsen		14.449		10.580
Formue ultimo	664.536	676.619	788.855	797.110
3 Femårsoversigt		30.06.18		30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		14.449		10.580
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		676.619		797.110
Cirkulerende andele (t.kr.)		664.536		788.855
Indre værdi		101,82		101,05
Omkostninger (%)		0,38		0,41
Halvårets afkast (%)		1,29		1,05

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2017
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer
 Cap afdækket til DKK
 Fondskode: DK0060803401
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

HY Virksomhedsobligationer KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

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 valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR. Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for amerikanske high yield-obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks og er aktuelt Bloomberg Barclays US High Yield 2% Issuer Cap afdækket til DKK.

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

	01.01	31.12.17*
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	2.922	3.627
Kursgevinster og -tab	-4.594	-1.837
Administrationsomkostninger	386	671
Resultat før skat	-2.058	1.119
Skat	0	27
Halvårets nettoresultat	-2.058	1.092

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	11.598	2.573
1 Obligationer	97.940	120.718
1 Afledte finansielle instrumenter	101	2.098
Andre aktiver	1.805	1.932
Aktiver i alt	111.444	127.321
Passiver		
2 Investorenes formue	110.310	127.041
1 Afledte finansielle instrumenter	325	53
Anden gæld	809	227
Passiver i alt	111.444	127.321

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,6%	26,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	64,2%	68,5%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2%	1,6%
Andre aktiver og passiver	11,4%	3,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Non Investment grade BB-CCC	90%	92%
Investment grade A-BBB	10%	4%
Andre inklusiv kontanter	0%	4%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	20%	21%
Varighed 2-5 år	43%	58%
Varighed > 5 år	37%	21%

2 Investorenes formue

	30.06.18		31.12.17	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	126.067	127.041	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.421		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.133		0
Emissioner i året	26.426	25.095	151.067	151.067
Indløsninger i året	35.900	35.760	25.000	25.215
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		280		97
Overført fra resultatopgørelsen		-2.058		1.092
Formue ultimo	116.593	110.310	126.067	127.041

3 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.058	1.092
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	110.310	127.041
Cirkulerende andele (t.kr.)	116.593	126.067
Indre værdi	94,61	100,77
Omkostninger (%)	0,39	0,48
Halvårets afkast (%)	-1,90	0,81

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

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 2017.

