

Halvårsrapport 2019
Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Halvårs
2019

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
Niels Heering, næstformand
Lars Boné
Bjarne Ammitzbøll
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriserede Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, 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 Korte Obligationer 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 økonomiske udvikling i første halvdel af 2019 samt giver en status pr. 30. juni 2019.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingernes regnskaber. For yderligere information henvises til Central Investorinformation og prospektet, som kan hentes på 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 2019 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Ledelsesberetning 1. halvår 2019

Foreningen består af 4 aktivt forvaltede afdelinger fordelt på 3 aktieafdelinger og 1 obligationsafdeling.

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

Særlig fokus

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

Formueudvikling

Foreningens formue er steget fra 1.079 mio. DKK primo året til 1.513 mio. DKK pr. 30. juni 2019. Formuetilvæksten kan primært henføres til afdeling HY Korte Obligationer, som tegnede sig for en fremgang på 424 mio. fordelt med nettoemissioner for 416 mio. DKK og et regnskabsmæssigt resultat for perioden på 7 mio. DKK.

Foreningen har totalt set realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på 150 mio. DKK., og der er foretaget nettoemissioner for i alt 286 mio. DKK.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et første halvår med positive afkast i alle foreningens afdelinger og afdelingerne Akk. Danske Aktier KL og Korte HY Obligationer KL var tillige i stand til at slå deres respektive sammenligningsindeks, hvilket anses for tilfredsstillende.

	Afdeling	Indeks*
Akk. Danske Aktier KL	18,36	14,64
Globale Aktier Akk. KL	14,93	16,69
Globale Aktier KL	15,08	16,69
HY Korte Obligationer KL	6,57	5,93

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

Den økonomiske udvikling

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

De finansielle markeder kom ganske rystede ud af 4. kvartal sidste år med et betydeligt fald på de globale aktiemarkeder. Hen over årsskiftet fandt aktiemarkedene fodfæste. Ved halvårsskiftet havde verdensindekset, MSCI All Countries World, givet et afkast på hele 16 %, målt i danske kroner. I 2018 var afkastet -4,6 %. Det gennemsnitlige afkast siden den store vending i marts 2009 ligger på ca. 15 % p.a. Danske aktier har fulgt godt med i år og opnåede ved halvårsskiftet et afkast på ca. 14 % målt ved OMX Copenhagen Cap-indekset. Dette positive aktieafkast er vel at mærke skabt trods en klar eskalering af handelskonflikten mellem USA og Kina, en tydelig opbremsning af væksten globalt, en helt uafklaret situation i forhold til Brexit samt stigende spændinger mellem Iran og USA.

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

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

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

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

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

G20-mødet i slutningen af juni blev imidlertid et nyt vendepunkt i handelsforhandlingerne. Præsident Trump og generalsekretær Xi Jinping blev enige om en "våbenhvile", således at nye tariffer ikke skulle indføres, og parterne herefter kunne genoptage forhandlingerne. Ydermere blev sanktionerne mod telekommunikationssekskabet

Huawei delvist løftet, så selskabet får mulighed for at købe komponenter fra amerikanske selskaber. Umiddelbart et positivt resultat for de finansielle markeder.

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

Forventninger til 2. halvår

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

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

Handelskonflikt

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

2019, ikke udelukkes. En aftale vil kunne indebære delvis tilbagerulning af allerede indførte todsatser og omfatte en stor del af den traditionelle handel. Derimod er det ikke realistisk at forvente en større opblødning af det, der i stigende omfang benævnes som "tech-krigen". USA vil fastholde sin (delvise) sortlistning af Huawei og en række øvrige tech-selskaber. Flere selskaber må forventes at komme på denne liste under henvisning til amerikanske, nationale sikkerhedsinteresser. Kina vil gøre modtræk og kommer formentlig med en tilsvarende boykot af amerikanske tech-selskaber.

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

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

Pengepolitik

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

Valutakurspolitikken udgør en overordnet begrænsning for, hvor langt markedsrenterne kan falde. Selvom Kina opererer med omfattende kapitalkontrol, skete der i 2015 og 2016 en betydelig kapitalflugt og dræn på valutareserven. Der forventes flere stimulerende, målrettede kredittil-

tag fra centralbanken, PBOC, der vil blive koordineret i et samspil med mere lempelige politikker på andre områder, fx boligmarkedet. I Danmark forventes et pres på Nationalbanken for at sænke renten i kølvandet på ECB.

Obligationsrenter

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

Aktiemarkedene

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

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

Brexit

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

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

Olie/Mellemøsten

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2019 for Investeringsforeningen BankInvest 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 2019 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2019.

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

København, den 20. august 2019

Bestyrelse

Ole Jørgensen
Formand

Ingelise Bogason
Næstformand

Niels Heering
Næstformand

Lars Boné

Bjarne Ammitzbøll

Lone Møller Olsen

Direktion

Malene Ehrenskjöld
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Februar 2018
 Risikoklasse: 6
 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 6. Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18* (t.kr.)
Renter og udbytter	2.432	2.325
Kursgevinster og -tab	16.067	1.594
Administrationsomkostninger	410	401
Resultat før skat	18.089	3.518
Skat	276	357
Halvårets nettoresultat	17.813	3.161

Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
---------	-----------------------------	---------------------

Aktiver		
1 Likvide midler	1.996	335
1 Kapitalandele	111.931	98.063
Andre aktiver	39	19
Aktiver i alt	113.966	98.417

Passiver		
2 Investorenes formue	113.966	98.400
Anden gæld	0	17
Passiver i alt	113.966	98.417

3 Femårsoversigt

*J) Regnskabsperioden omfatter 19.02.18 - 30.06.18

Noter			30.06.19	31.12.18
			(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,2%	99,7%
Andre aktiver og passiver			1,8%	0,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på sektorer				
Industri			37%	37%
Health Care			26%	25%
Finans			14%	16%
Stabile forbrugsgoder			9%	10%
Reguleret industri			5%	0%
Andre			10%	8%
Råvarer			0%	5%
2 Investorenes formue			30.06.19	31.12.18
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	107.050	98.400	0	0
Emissioner i året	3.860	4.183	169.045	170.171
Indløsninger i året	6.160	6.445	61.995	62.683
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		15		274
Overført fra resultatopgørelsen		17.813		-9.362
Formue ultimo	104.750	113.966	107.050	98.400
3 Femårsoversigt			30.06.19	30.06.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)			17.813	3.161
Investorenes formue ultimo (t.kr.)			113.966	129.979
Cirkulerende andele (t.kr.)			104.750	126.200
Indre værdi			108,80	102,99
Omkostninger (%)			0,38	0,30
Halvårets afkast (%)			18,36	2,99
Active share			37,98	-

*J) 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.555	6.343
Kursgevinster og -tab	31.666	-2.753
Administrationsomkostninger	1.032	649
Resultat før skat	35.189	2.941
Skat	408	218
Halvårets nettoresultat	34.781	2.723
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	343	15.710
1 Kapitalandele	291.912	229.782
Andre aktiver	7.007	643
Aktiver i alt	299.262	246.135
Passiver		
2 Investorerens formue	294.333	245.707
Anden gæld	4.929	428
Passiver i alt	299.262	246.135

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	93,5%
Andre aktiver og passiver	0,8%	6,5%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	56%	51%
Europa	31%	38%
Asien	6%	6%
Pacific	4%	3%
Japan	2%	3%
Andre	1%	0%

Formue fordelt på sektorer

IT	17%	14%
Finans	14%	17%
Stabile forbrugsgoder	13%	12%
Health Care	13%	12%
Cykliske forbrugsgoder	12%	11%
Andre	32%	34%

2 Investorenes formue

	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	267.291	245.707	159.951	161.208
Emissioner i året	67.251	69.970	167.100	168.089
Indløsninger i året	55.950	56.350	59.760	61.929
Nettoemissionsstillæg og netto indløsningsfradrag		225		185
Overført fra resultatopgørelsen		34.781		-21.846
Formue ultimo	278.592	294.333	267.291	245.707

3 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	34.781	2.723	2.210
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	294.333	140.329	161.208
Cirkulerende andele (t.kr.)	278.592	137.462	159.951
Indre værdi	105,65	102,09	100,79
Omkostninger (%)	0,38	0,38	0,46
Halvårets afkast (%)	14,93	1,29	0,79
Active share	81,67	-	-

*) 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-risikokalaen 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. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	10.494	31.209
Kursgevinster og -tab	82.389	-12.581
Administrationsomkostninger	2.338	3.149
Resultat før skat	90.545	15.479
Skat	939	1.030
Halvårets nettoresultat	89.606	14.449
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	202	11.964
1 Kapitalandele	590.431	636.693
Andre aktiver	15.312	2.027
Aktiver i alt	605.945	650.684
Passiver		
2 Investorenes formue	595.723	649.582
Anden gæld	10.222	1.102
Passiver i alt	605.945	650.684

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19	31.12.18
	(t.kr.)	(t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1%	98,0%
Andre aktiver og passiver	0,9%	2,0%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	56%	53%
Europa	31%	35%
Asien	6%	6%
Pacific	4%	3%
Japan	2%	3%
Andre	1%	0%

Formue fordelt på sektorer

IT	17%	15%
Finans	14%	18%
Stabile forbrugsgoder	13%	12%
Health Care	13%	13%
Cykliske forbrugsgoder	12%	12%
Andre	32%	31%

2 Investorerne formue

	30.06.19		31.12.18
	Cirk. Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser værdi	beviser	værdi
Formue primo	709.707	649.582	788.855
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.419	3.944
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		43	-357
Emissioner i året	475	492	212.592
Indløsninger i året	143.471	142.784	291.740
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		203	369
Overført fra resultatopgørelsen		89.606	-58.607
Formue ultimo	566.711	595.723	709.707

3 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	89.606	14.449	10.580
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	595.723	676.619	797.110
Cirkulerende andele (t.kr.)	566.711	664.536	788.855
Indre værdi	105,12	101,82	101,05
Omkostninger (%)	0,37	0,38	0,41
Halvårets afkast (%)	15,08	1,29	1,05
Active share	81,69	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2017
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
 Fondskode: DK0060803401
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

HY Korte Obligationer 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 og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlige 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. Obligationerne i denne afdeling skal primært have en karakter under BBB-. Ikke-børsnoterede obligationer handlet på det amerikanske marked for high yield-obligationer skal på købstidspunktet minimum have en karakter på C. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Dette kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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. - 30.06.19 (f.kr.)	01.01. - 30.06.18 (f.kr.)
Renter og udbytter	7.065	2.922
Kursgevinster og -tab	1.373	-4.594
Administrationsomkostninger	1.080	386
Halvårets nettoresultat	7.358	-2.058
Balance	30.06.19 (f.kr.)	31.12.18 (f.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	3.963	6.141
1 Obligationer	489.615	77.644
1 Afledte finansielle instrumenter	5.861	171
Andre aktiver	10.022	1.337
Aktiver i alt	509.461	85.293
Passiver		
2 Investorenes formue	509.122	85.163
1 Afledte finansielle instrumenter	89	75
Anden gæld	250	55
Passiver i alt	509.461	85.293

3 Femårsoversigt

Noter		30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter		53,7%	27,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		42,5%	63,6%
Øvrige finansielle instrumenter		1,1%	0,1%
Andre aktiver og passiver		2,7%	8,7%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på kreditværdighed			
Investment grade A-BBB		1%	5%
Non Investment grade BB-CCC		97%	87%
Andre inklusiv kontanter		2%	7%
Formue fordelt på varighed			
Varighed < 2 år		88%	13%
Varighed 2-5 år		12%	52%
Varighed > 5 år		0%	35%
2 Investorerne formue			
		30.06.19	31.12.18
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	94.110	85.163	126.067
Emissioner i året	454.771	435.570	26.862
Indløsninger i året	21.686	20.745	58.819
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.776	381
Overført fra resultatopgørelsen		7.358	-6.199
Formue ultimo	527.195	509.122	94.110
			85.163
3 Femårsoversigt		30.06.19	30.06.18
			30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		7.358	-2.058
Investorerne formue ultimo (t.kr.)		509.122	110.310
Cirkulerende andele (t.kr.)		527.195	116.593
Indre værdi		96,57	94,61
Omkostninger (%)		0,39	0,39
Halvårets afkast (%)		6,57	-1,90
			0,81

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2018.

