

# Halvårsrapport 2024

Investeringsforeningen  
BI i likvidation

CVR-nr. 39 13 40 63  
Bredgade 40, 1260 København K

**BANKINVEST**

**BANKINVEST**

Handler  
med omtanke

**Investeringsforeningen BI i likvidation**

CVR-nr. 39 13 40 63

Adresse

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)

[www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)

**Likvidator**

Mikael Philip Schmidt

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

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

**Produktion**

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Halvårsrapporten offentliggøres på [www.bankinvest.dk](http://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

## Halvårskommentarer

- 4 Halvårets udvikling i hovedtræk

## Påtegninger

- 7 Ledespåtegning

## Halvårsregnskab

- 8 Moderat i likvidation
- 10 Middel i likvidation
- 12 Høj i likvidation
- 14 BI Aktier i likvidation

## Fælles noter

- 16 Anvendt regnskabspraksis
- 16 Fællesnoter

# Halvårets udvikling i hovedtræk

## Investeringsforeningen BI i likvidation

Foreningen består af fire afdelinger (risikoprofiler): Moderat i likvidation, Middel i likvidation, Høj i likvidation og Aktier i likvidation. Målet for den enkelte afdeling er at sikre, at dens investorer får adgang til et bredt udsnit af aktivklasser.

Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, idet der løbende investeres i en række selvstændige aktie- og obligationsbase-rede 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 skabt med det formål at indgå i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning – Darwin. Således er afdelingerne alene gjort tilgængelige for investorer, der investerer herigennem, eller som har indgået en særskilt aftale om det med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Darwins investeringsprodukter ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afdelingerne forventes likvideret i løbet af Q3 2024.

## Formueudvikling

Foreningens formue er faldet med 101,4 mio. DKK og udgjorde 23,9 mio. DKK ved udgangen af halvåret. Indløsningsne skyldes den forestående likvidation af afdelingerne. Foreningen har realiseret et resultat for perioden på 8,6 mio. DKK.

I samme periode året før steg formuen med 9,6 mio. DKK og udgjorde 123,1 mio. DKK ultimo juni 2023. Stigningen kunne henføres til nettoindløsninger på 1,0 mio. DKK og et regnskabsmæssigt resultat på 10,6 mio. DKK.

I overensstemmelse med skattelovgivningen har ledelsen vedtaget udbetaling af udbytte efter den ordinære generalforsamling. Samlet set er der udbetalt 5,0 mio. kr.

## Afkastudvikling

Aktie- og obligationsmarkederne udviklede sig generelt positivt i 1. halvår, hvilket også afspejlede sig i de afkast, som foreningens afdelinger opnåede. Alle foreningens afdelinger leverede positive afkast i 1. halvår og formåede at leve op til afkastmålsætningen om at levere afkast bedre end de respektive sammenligningsindeks, hvilket er tilfredsstillende.

Ledelsen 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.

Ledelsen drøfter løbende afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Aktier	15,57	15,05
Moderat	4,29	4,20
Middel	8,65	8,27
Høj	12,14	11,62

\*) 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 politiske, økonomiske og finansielle udvikling

### Den globale økonomi

Den globale økonomi er kommet relativt godt gennem første halvår trods betydelige geopolitiske spændinger. Krigen i Ukraine er desværre fortsat på fuld kraft. Spændingerne mellem Kina og Vesten er signifikante. Den militære konflikt fortsætter i Israel med ringeffekter ud i Mellemøsten.

Men energipriserne er ikke sprunget voldsomt i vejret. Oliepriserne er ganske vist steget 10-15%, men ligger ikke på et kritisk niveau. Priserne på naturgas og elektricitet er moderate. Ledelsen har heller ikke set fremkomsten af nye større handelskrige. Verdensøkonomien spås at vokse stort set det samme som i 2023, nemlig godt 3% målt ved bruttonationalproduktet BNP.

Den amerikanske økonomi er vokset ca. 1% i første halvår. Konsensus blandt en række økonomer er, at årets samlede BNP-vækst vil ramme 2,3%. Ved indgangen til året var konsensus nede på bare 1,3% og der var en del, der frygtede en egentlig recessions komme. Beskæftigelsen er fortsat med at vokse pænt og ligger på rekordhøje niveauer. Arbejdsløsheden er steget lidt til senest 4,1% fra en bund tilbage i 2023 på 3,4%. Baggrunden er en betydelig tilstrømning til arbejdsstyrken, bl.a. via immigration.

BNP i euroområdet er vokset ca. 0,5% i første halvår. Det er halv kraft af USA, men klart bedre end den stagnation eller recession mange frygtede ved indgangen til 2024. Økonomerne har opjusteret forventningerne til BNP-væksten i hele 2024 til 0,7%, hvilket er 0,2 procentpoint mere end forventet ved årsskiftet. Det er marginalt, men en opjustering i den rigtig

retning. Arbejdsløsheden i euroområdet holder sig på et lavt niveau i en historisk målestok.

Fællesnævneren for USA og euroområdet er, at servicebrancherne trækker fremad. Men derimod er store dele af industrien i stagnation eller tilbagegang. Fællesnævneren er også, at der er fremgang i privatforbruget, og at væksten i høj grad er rettet mod services fremfor varer.

Kina er fortsat udsat for et stort pres i bolig- og byggebranchen. Ejendomspriserne er faldende, og salget af nye boliger er markant lavere end i samme periode sidste år. Også i Kina er servicebranchen i fremgang. I modsætning til Vesten ser Kina tydelig vækst i industrien og særligt i de mere højteknologiske dele af produktionen. BNP er vokset ca. 2,2% i første halvår og er godt på vej til at ramme de ca. 5%, som er myndighedernes målsætning for 2024.

Danmarks BNP forventes at vokse 2,1% i 2024, hvilket er lidt mindre end den flotte fremgang i 2023 på 2,5%. Arbejdsmarkedet i Danmark fremstår stadig rigtig stærkt med fremgang i beskæftigelsen til et rekordniveau på over 3 mio. lønmodtagere.

### **Inflation og pengepolitik**

Inflationsudviklingen i USA og Europa fortsatte med at falde gennem første halvår. Kerneinflationen i euroområdet faldt fra 3,2% i december 2023 til 2,9% i juni. I USA faldt kerneinflationen fra 2,9% til 2,6%. Der er tale om et mindre fald end forventet, men perspektiverne peger i retning af yderligere fald.

Det aftagende inflationspres var tilstrækkeligt til at udløse den første rentesænkning i juni fra Den Europæiske Centralbank. Den toneangivende rente i ECB blev sat ned fra 4% til 3,75%. Danmarks Nationalbank fulgte trop med en rentesænkning fra 3,60% til 3,35%. I USA fastholdt Federal Reserve den korte rente i intervallet 5,25-5,50%.

### **Obligationsmarkederne**

Markedet for statsobligationer i USA og Europa var under et vist pres gennem første halvår. Den 10-årige rente i USA og Tyskland steg ca. 0,5% point med genklang i bl.a. Danmark. Markederne reagerede på en kombination af opjusterede vækstprognoser - et mindre fald i inflationen end ventet, og færre rentesænkninger end forventet fra de store centralbanker.

Markedet for virksomheds- og emerging markets obligationer viste relativ styrke i form af et lille fald i renteforskellene til amerikanske og tyske statsobligationer. High yield obligationer

gav et positivt markedsafkast i første halvår på flere procent point. Omvendt var der mindre tab på statsobligationer.

### **Aktiemarkederne**

Den økonomiske udvikling favoriserede i den grad aktiemarkedet globalt. Aktiemarkedet var også præget af en særlig interesse for højteknologiske virksomheder med aktiviteter inden for den kunstige intelligens. For eksempel steg verdens førende chipproducent på AI, Nvidia, med ca. 150% i første halvår.

Den tunge vægt af store tech-virksomheder i det amerikanske aktiemarked var med til at skabe et afkast på hele 19% på S&P500 gennem halvåret målt i danske kroner. Dollarens fremgang var med til at løfte afkastet. Det brede europæiske indeks, Stoxx600 gav et afkast på knap 10%, mens det danske OMX Copenhagen Cap indeks leverede pæne 8,4%. Emerging Markets gav også et flot markedsafkast på ca. 11%, målt i danske kroner.

### **Valutamarkederne**

Den relativt set stærke vækst i USA og højere rente var med til at støtte USD gennem første halvår. EUR og dermed DKK blev svækket ca. 3% mod USD. Den japanske JPY blev sat under et nyt pres og svækkedes knap 11% mod DKK. Pundet blev styrket ca. 2%, mens SEK og NOK blev svækket ca. 2% mod DKK.

### **Forventninger til resten af året**

Det positive momentum i den globale økonomi ventes at fortsætte gennem andet halvår. Ledelsen regner med at se en fremgang i euroområdets BNP i størrelsesordenen 0,5%, rimelig vækst i USA på op mod 1% og omkring 2% i Kina.

Ledelsen har ikke forventninger om, at inflationen vil falde væsentligt året ud, målt på en årlig basis. Kerneinflationen i USA og euroområdet kan først forventes at falde nær målet på 2% et stykke inde i 2025. Det handler om de såkaldte basisårseffekter, nemlig prissammenligningen med samme periode sidste år.

Ledelsen forventer imidlertid, at de gennemsnitlige månedlige prisstigninger vil være noget mere afdæmpede i andet halvår end i første halvår. Den udvikling åbner for rentesænkninger både i USA og i Europa. Den amerikanske centralbank forventes i markedet at sænke renten med i hvert fald 0,5 procentpoint gennem halvåret. Det er et scenarie, der findes meget sandsynligt.

Kombinationen af rentesænkninger, udsigt til lavere inflation og lav til moderat vækst bør som udgangspunkt være godt nyt for obligationsmarkedet. De lange renter på statsobligationer

i USA og særligt Tyskland ligger imidlertid allerede et godt stykke lavere end de korte renter. Markedet har dermed taget forskud på glæderne i form af rentesænkninger fra Federal Reserve og ECB. Naturligvis er der plads til overraskelser i både den ene eller anden retning. Men base case er, at den 10-årige rente i USA holder sig omkring 4% (+/-0,25 procentpoint) og den 10-årige tyske rente omkring 2,5% (+/-0,25 procentpoint). Det efterlader ikke et potentiale for større ændringer i de lange danske renter.

Verdensindekset MSCI AC World gav et meget flot afkast på godt 15% i danske kroner i første halvår. I 2023 var afkastet 19%. Begge disse afkast er langt over normalen. Gennem de sidste 20 år har det årlige afkast i gennemsnit været ca. 9%. Med det udgangspunkt har ledelsen ikke forventninger om endnu et højt afkast i andet halvår. Ledelsen er også opmærksomme på, at særligt det amerikanske aktiemarked er relativt dyrt priseniveauet.

De underliggende drivkræfter tegner imidlertid stadig positivt for aktiemarkedet. Økonomierne vil ekspandere, og renteniveauerne er på vej ned på særligt korte lån. Den højteknologiske AI-bølge bliver videreudviklet og i stigende grad implementeret i erhvervslivet. Det betyder også højere produktivitetsvækst. Samtidig er der tegn på en lidt mere afdæmpet stigning i lønomkostningerne. Vi forventer, at disse faktorer vil ramme positivt på virksomhedernes bundlinjer og presse det globale aktiemarked lidt højere op frem mod årsskiftet.

Som altid er der en række faktorer, der kan overraske. Andet halvår vil i stigende grad stille skarpt på udfaldet og konsekvenserne af det amerikanske præsidentvalg 5. november. Det er et valg, der kan indebære vidt forskellige perspektiver for den økonomiske politik i USA og USA's udenrigspolitik.

Men det handler også om valget til kongressen. En fortsat splittet kongres vil modvirke den kommende præsidents initiativer. Omvendt vil en samlet kongres, hvor et af partierne har flertal i begge kamre, kunne skabe turbo på de politiske ambitioner fra Det Hvide Hus.

#### **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 eller måling**

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

#### **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.

# Likvidators påtegning

Jeg har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2024 for Investeringsforeningen BI i likvidation.

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 2024 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2024.

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

København, den 14. august 2024

**Likvidator**

**Mikael Philip Schmidt**

# Investeringsforeningen BI Moderat i likvidation

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 3

Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060906998

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

### Investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI i likvidation.

Afdelingens midler placeres globalt i ETF'er, som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., dog således, at højst 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst 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.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2024	01-01 - 30-06-2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	78	95
Kursgevinster og -tab	596	1.117
Administrationsomkostninger	46	74
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>628</b>	<b>1.138</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024</b>	<b>31-12-2023</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	71	97
1 Kapitalandele	5.677	19.769
Andre aktiver	4.416	611
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.164</b>	<b>20.477</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	4.676	19.859
1 Aftedte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	5.488	618
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.164</b>	<b>20.477</b>

### 3 Femårsoversigt



## Investeringsforeningen BI Moderat i likvidation

Noter	30-06-2024 (t.kr.)	31-12-2023 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	99,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	121,4%	0,0%
Andre aktiver og passiver	-21,4%	0,5%

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

### Formue fordelt på lande

Tyskland	37%	37%
Irland	28%	28%
Luxembourg	19%	19%
Storbritannien	9%	9%
Holland	7%	7%
Andre lande	1%	0%

2 Investorerne formue	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	21.924	19.859	25.853	21.084
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		417		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		168		0
Emissioner i året	120	109	913	776
Indløsninger i året	16.990	15.671	4.842	4.189
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		-3
Overført fra resultatopgørelsen		628		2.191
<b>Formue ultimo</b>	<b>5.054</b>	<b>4.676</b>	<b>21.924</b>	<b>19.859</b>

3 Femårsoversigt	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	628	1.138	-3.083	1.036	-585
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	4.676	22.255	23.087	24.179	20.783
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.054	25.889	27.372	23.574	21.380
Indre værdi	92,52	85,96	84,35	102,57	97,21
Omkostninger (%)	0,31	0,35	0,31	0,30	0,30
Halvårets afkast (%)	4,29	5,43	-11,78	4,52	-2,76
Sharpe ratio	0,24	0,21	0,31	0,87	-1,91
Tracking error (%)	1,44	1,45	1,34	1,31	-

# Investeringsforeningen BI Middel i likvidation

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 3

Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907020

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

### Investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI i likvidation.

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.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	111	219
Kursgevinster og -tab	2.362	2.776
Administrationsomkostninger	98	133
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>2.375</b>	<b>2.862</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024 (t.kr.)</b>	<b>31-12-2023 (t.kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	86	338
1 Kapitalandele	9.601	39.442
Andre aktiver	9.806	309
<b>Aktiver i alt</b>	<b>19.493</b>	<b>40.089</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	8.050	39.738
Anden gæld	11.443	351
<b>Passiver i alt</b>	<b>19.493</b>	<b>40.089</b>

### 3 Femårsoversigt

## Investeringsforeningen BI Middel i likvidation

Noter	30-06-2024	31-12-2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	99,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	119,3%	0,0%
Andre aktiver og passiver	-19,3%	0,7%

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

### Formue fordelt på lande

Irland	45%	45%
Tyskland	26%	26%
Storbritannien	15%	15%
Luxembourg	13%	13%
Danmark	1%	1%

### 2 Investorenes formue

	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	43.601	39.738	42.944	34.119
Korrektion ved fusion eller spaltning		0		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.790		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.037		0
Emissioner i året	1.716	1.566	5.370	4.595
Indløsninger i året	36.601	33.876	4.713	4.045
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		2.375		5.069
Formue ultimo	<b>8.716</b>	<b>8.050</b>	<b>43.601</b>	<b>39.738</b>

### 3 Femårsoversigt

	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	2.375	2.862	-5.747	3.235	-1.132
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.050	37.229	35.437	44.645	27.485
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.716	43.252	43.635	41.284	28.593
Indre værdi	92,36	86,07	81,21	108,14	96,12
Omkostninger (%)	0,34	0,38	0,33	0,32	0,32
Halvårets afkast (%)	8,65	8,32	-13,53	8,95	-4,57
Sharpe ratio	0,52	0,40	0,45	0,85	-3,85
Tracking error (%)	1,54	1,56	1,30	1,22	-

# Investeringsforeningen BI Høj i likvidation

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907103

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

### Investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI i likvidation.

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.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	118	340
Kursgevinster og -tab	3.903	4.642
Administrationsomkostninger	128	184
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>3.893</b>	<b>4.798</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024 (t.kr.)</b>	<b>31-12-2023 (t.kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	75	98
1 Kapitalandele	5.786	49.477
Andre aktiver	12.151	314
<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.012</b>	<b>49.889</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorerens formue	5.207	49.652
Anden gæld	12.805	237
<b>Passiver i alt</b>	<b>18.012</b>	<b>49.889</b>

### 3 Femårsoversigt

## Investeringsforeningen BI Høj i likvidation

Noter	30-06-2024 (t.kr.)	31-12-2023 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	99,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	111,1%	0,0%
Andre aktiver og passiver	-11,1%	0,4%

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

### Formue fordelt på lande

Irland	59%	60%
Storbritannien	19%	19%
Tyskland	16%	16%
Luxembourg	4%	5%
Danmark	1%	0%

2 Investorerne formue	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	52.058	49.652	55.075	44.621
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		4.425		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.879		0
Emissioner i året	2.717	2.635	8.742	7.731
Indløsninger i året	49.460	48.427	11.759	10.467
Overført fra resultatopgørelsen		3.893		7.767
<b>Formue ultimo</b>	<b>5.315</b>	<b>5.207</b>	<b>52.058</b>	<b>49.652</b>

3 Femårsoversigt	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.893	4.798	-8.502	5.053	-1.411
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	5.207	47.561	46.178	49.893	31.318
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.315	52.989	56.251	44.229	32.725
Indre værdi	97,97	89,76	82,09	112,81	95,70
Omkostninger (%)	0,45	0,40	0,35	0,32	0,34
Halvårets afkast (%)	12,14	10,78	-15,07	12,63	-6,04
Sharpe ratio	0,64	0,48	0,50	0,84	-5,60
Tracking error (%)	1,73	1,75	1,37	1,22	-

# Investeringsforeningen BI Aktier i likvidation

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark:

iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk.

Fondskode: DK0061679420

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

### Investeringspolitik

Aktier er en afdeling under Investeringsforeningen BI i likvidation.

Afdelingens midler placeres globalt i aktiebaserede ETF'er, som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., dog således, at højst 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2024 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)
Renter og udbytter	54	110
Kursgevinster og -tab	1.780	1.754
Administrationsomkostninger	58	61
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>1.776</b>	<b>1.803</b>
<b>Balance</b>	<b>30-06-2024 (t.kr.)</b>	<b>31-12-2023 (t.kr.)</b>
<b>Aktiver</b>		
<sup>1</sup> Likvide midler	87	30
<sup>1</sup> Kapitalandele	5.957	16.048
Andre aktiver	4.141	212
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.185</b>	<b>16.290</b>
<b>Passiver</b>		
<sup>2</sup> Investorernes formue	5.995	16.110
Anden gæld	4.190	180
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.185</b>	<b>16.290</b>

### <sup>3</sup> Femårsoversigt

## Investeringsforeningen BI Aktier i likvidation

Noter	30-06-2024 (t.kr.)	31-12-2023 (t.kr.)
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	99,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,4%	0,0%
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,4%

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

### Formue fordelt på lande

Irland	77%	77%
Storbritannien	19%	19%
Tyskland	4%	4%
Danmark	1%	0%

	30-06-2024		31-12-2023	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	15.277	16.110	15.668	13.757
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		687		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		206		0
Emissioner i året	972	1.089	3.841	3.700
Indløsninger i året	11.128	12.499	4.232	4.125
Overført fra resultatopgørelsen		1.776		2.778
<b>Formue ultimo</b>	<b>5.121</b>	<b>5.995</b>	<b>15.277</b>	<b>16.110</b>

3 Femårsoversigt	30-06-2024	30-06-2023	30-06-2022*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.776	1.785	-1.567
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	5.995	16.097	12.959
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.121	16.249	14.599
Indre værdi	117,07	99,18	88,77
Omkostninger (%)	0,47	0,40	0,34
Halvårets afkast (%)	15,57	12,83	-11,43

\*) Regnskabsperioden omfatter 01.02 - 30.06.22

# Fællesnoter

## **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen BI i likvidation 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 2023.





**BANKiNVEST**

**Handler  
med omtanke**