

Halvårsrapport 2022

Investeringsforeningen
BI

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

BANKINVEST

Handler
med omtanke



Investeringsforeningen BankInvest Engros

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

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion**BI Management A/S**

Martin Fjordlund Smidt, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

4 Læsevejledning

Halvårskommentarer

- 5 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 9 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskab

- 10 Lav
- 12 Moderat
- 14 Middel
- 16 Høj
- 18 BI Aktier

Fælles noter

- 20 Anvendt regnskabspraksis
- 20 Øvrige forhold

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI består af 5 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2022 samt giver en status pr. 30. juni 2022.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingernes regnskaber. For yderligere information henvises til Central Investorinformation og prospektet, som kan hentes på investeringsforeningens hjemmeside www.bankinvest.dk.

Afdelingerne påvirkes af mange af de samme forhold, selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i det fælles afsnit halvårskommentarer. Halvårskommentarerne beskriver desuden foreningens udvikling i 1. halvår 2022 samt andre centrale forhold.

Halvårets udvikling i hovedtræk

Investeringsforeningen BI

Foreningen består af fem afdelinger (risikoprofiler): Lav, Moderat, Middel, Høj og Aktier. 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 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 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 herom med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

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

Nyetablerede afdelinger

Foreningen har løbende fokus på at videreudvikle foreningens produktudbud for fortsat at kunne tilbyde investorerne attraktive investeringsmuligheder.

Dette arbejde resulterede i, at foreningen primo februar lancerede afdelingen Aktier med en samlet tegning på 12 mio. DKK. Afdelingen investerer i aktiebaserede ESG-screenede Exchange Traded Funds (ETF'ere).

Formueudvikling

Foreningens formue er faldet med 22 mio. DKK og udgjorde 130 mio. DKK ved udgangen af halvåret. Investorernes interesse har primært været koncentreret omkring afdelingerne Aktier og Høj med nettoemissioner for i alt 23 mio. DKK ud af foreningens samlede nettoemissioner på 21 mio. DKK, idet afdeling Lav oplevede nettoindløsninger på 6 mio. DKK. Foreningen har realiseret et resultat for perioden på 9,5 mio. DKK.

Faldet i formuen kan primært henføres til foreningens udbyttebetalinger, nettoindløsninger i afdeling Lav samt de markante kursfald på de finansielle markeder, som betød, at foreningen realiserede et ikke ubetydeligt negativt regnskabsmæssigt resultat for perioden.

I samme periode året før steg formuen med 30 mio. DKK og udgjorde 138 mio. DKK ultimo juni 2021. Stigningen kunne henføres til nettoemissioner på 27 mio. DKK og et regnskabsmæssigt resultat på 9 mio. DKK. I 1. halvår 2021 var det også afdelingerne Middel og Høj, som havde investorernes primære interesse, idet afdelingerne tegnede sig for nettoemissioner for i alt 25 mio. DKK.

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

Bestyrelsen besluttede ultimo januar 2022, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 10. februar 2022 og udgjorde samlet set 22 mio. DKK. I 2020 udgjorde de udbetalte udbytter 7,3 mio. DKK.

Afkastudvikling

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

De positive forventninger er indtil videre ikke indfriet, idet alle foreningens afdelinger har leveret negative afkast, hvilket tillige har været gældende for afdelingernes tilhørende sammenligningsindeks.

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

Trods de negative afkast for såvel afdelingerne og de tilhørende sammenligningsindeks levede afdelingerne ikke op til målsætningen om at opnå et afkast bedre end sammenligningsindekset. Dette er isoleret set ikke tilfredsstillende.

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

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Lav	-10,49	-8,12
Moderat	-11,78	-9,32
Middel	-13,53	-10,89
Høj	-15,07	-12,20
Aktier	-11,43	-10,30

*) 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

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

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

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

Både krigen og nedlukningerne i Kina bidrog til at løfte priserne på en lang række varer betragteligt. I 1. halvår steg prisen

på nordsøolie næsten 50%, mens priserne på naturgas blev mangedoblet i Europa.

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

Udviklingen i inflationen havde flere konsekvenser. Prisstigningerne gennem 1. halvår var langt større, end centralbankerne var forberedte på i USA og Europa. I euroområdet pegede alle signaler ved årets start på stabile negative renter gennem året. Men ved halvårsskiftet havde Den Europæiske Centralbank (ECB) klargjort de finansielle markeder til successive renteforhøjelser og et nyt regime med positive korte renter. Den amerikanske Centralbank (Federal Reserve) satte renten op første gang i marts og videreførte politikken gennem 2. kvartal.

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

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

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

Aktiemarkederne kom i 1. halvår under et betydeligt pres som følge af de kraftigt stigende renter og ringere økonomiske

vækstperspektiver. Det toneangivende amerikanske S&P500-indeks faldt 21%, mens det brede europæiske Stoxx600-indeks faldt 16,5%. I Danmark faldt OMX Copenhagen Cap-indekset ca. 18%. Samlet set var afkastet på verdensindekset, MSCI All Countries World, negativt med 13%, målt i danske kroner.

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

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

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

Forventninger til 2022

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

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

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

Den faldende tillid i erhvervslivet vil begynde at bremse nyrekrutteringerne og virksomhedernes investeringer. Arbejdsmarkedet halter notorisk bagefter industricyklussen,

og vi står lige nu med meget lave arbejdsløshedsrater. Men vi begynder at se de første svaghedstegn, og den tendens vil blive mere synlig gennem halvåret.

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

Europa fremstår mest sårbar over for de aktuelle kriser. Det er særlig energiforsyningen og priserne, der rammer hårdt. Nærheden til krigens epicenter er også en belastning. Den tyske økonomi er et eksempel på EU-landenes sårbarhed. Naturgas udgør ca. ¼ af det samlede tyske energiforbrug. Før krigen i Ukraine dækkede Rusland over halvdelen af importen af naturgas. Rusland har gradvis skåret ned på eksporten til Tyskland og andre europæiske lande. Tyskland m.fl. har substitueret via import af bl.a. flydende gas fra Mellemøsten, men priserne er gået op. Naturgas på engrosmarkedet i Europa handler nu på næsten 300 EUR pr. MWh (megawatt time), eller 6 gange så meget som for ét år siden. Det belaster både tysk, dansk og i bred forstand europæiske økonomi betydeligt.

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

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

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

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

De seneste PMI-surveys fra Kina giver anledning til en vis optimisme. Hvis landet kan fortsætte med at holde covid-19-smitten på et minimum uden større nedlukninger, er der lagt op til en mærkbar økonomisk fremgang gennem 2. halvår. Kinas økonomiske størrelse nærmer sig USA's, og fremgang gennem resten af 2022 vil være en afgørende brik i en positiv, om end moderat, real BNP-fremgang, globalt set. Hvad angår inflationsudviklingen, er det vores hovedscenarie, at pristigningerne bliver mere afdæmpede frem mod årets udgang. De store usikkerhedsmomenter handler om udviklingen i energi- og fødevarerpriserne.

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

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

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning 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 2022 for Investeringsforeningen BI.

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

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

København, den 24. august 2022

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Investeringsforeningen BI Lav - under likvidation

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 05.01.2018
Risikoklasse: 3
Benchmark: 15% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 85% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
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.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	33	65
Kursgevinster og -tab	-1.525	214
Administrationsomkostninger	37	49
Resultat før skat	-1.529	230
Skat	-1	0
Halvårets nettoresultat	-1.528	230
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	59	101
¹ Kapitalandele	12.006	19.738
Andre aktiver	0	4
Aktiver i alt	12.065	19.843
Passiver		
² Investorernes formue	12.058	19.822
Anden gæld	7	21
Passiver i alt	12.065	19.843

³ Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Lav

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,6%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,4%

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

Formue fordelt på lande

Irland	36%	31%
Tyskland	33%	33%
Luxembourg	26%	30%
Indonesien	4%	5%

Formue fordelt på region

Europa	95%	95%
Asien	4%	5%

2 Investorerne formue	30-06-2022		31-12-2021	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	19.669	19.822	19.769	20.175
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		649		633
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		166		0
Emissioner i året	3.059	3.026	644	645
Indløsninger i året	8.899	8.779	744	743
Overført fra resultatopgørelsen		-1.528		378
Formue ultimo	13.829	12.058	19.669	19.822

3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.528	230	-326	1.027	-460
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	12.058	19.550	20.374	20.802	19.553
Cirkulerende andele (t.kr.)	13.829	19.547	20.661	20.492	20.014
Indre værdi	87,20	100,02	98,61	101,51	97,70
Omkostninger (%)	0,27	0,25	0,26	0,26	0,24
Halvårets afkast (%)	-10,49	1,16	-1,62	5,27	-2,30
Sharpe ratio	0,01	0,81	-0,57	-	-
Tracking error (%)	1,49	1,50	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Investeringsforeningen BI Moderat

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 4

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

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.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	107	105
Kursgevinster og -tab	-3.115	1.000
Administrationsomkostninger	77	69
Resultat før skat	-3.085	1.036
Skat	-2	0
Halvårets nettoresultat	-3.083	1.036

	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Balance		
Aktiver		
1 Likvide midler	231	63
1 Kapitalandele	22.866	26.239
Andre aktiver	0	11
Aktiver i alt	23.097	26.313

Passiver		
2 Investorenes formue	23.087	26.280
Anden gæld	10	33
Passiver i alt	23.097	26.313

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Moderat

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

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

Formue fordelt på lande

Irland	41%	43%
Luxembourg	31%	29%
Tyskland	23%	23%
Indonesien	4%	4%
Ingen	1%	0%

Formue fordelt på region

Europa	95%	95%
Asien	4%	4%
Ingen	1%	0%

2 Investorerne formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	24.879	26.280	22.041	22.710
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.413		1.102
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-41		-21
Emissioner i året	3.050	2.841	4.854	4.992
Indløsninger i året	557	497	2.016	2.068
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-3.083		1.769
Formue ultimo	27.372	23.087	24.879	26.280

3 Femårsoversigt

	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-3.083	1.036	-585	1.488	-458
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	23.087	24.179	20.783	20.864	19.632
Cirkulerende andele (t.kr.)	27.372	23.574	21.380	20.406	20.093
Indre værdi	84,35	102,57	97,21	102,24	97,71
Omkostninger (%)	0,31	0,30	0,30	0,30	0,28
Halvårets afkast (%)	-11,78	4,52	-2,76	7,72	-2,29
Sharpe ratio	0,31	0,87	-1,91	-	-
Tracking error (%)	1,34	1,31	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Investeringsforeningen BI Middel

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 5

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.

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 - 30-06-2022 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)
Renter og udbytter	228	234
Kursgevinster og -tab	-5.852	3.123
Administrationsomkostninger	129	122
Resultat før skat	-5.753	3.235
Skat	-6	0
Halvårets nettoresultat	-5.747	3.235
Balance	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	390	387
1 Kapitalandele	35.034	46.853
Andre aktiver	16	161
Aktiver i alt	35.440	47.401
Passiver		
2 Investorernes formue	35.437	47.128
Anden gæld	3	273
Passiver i alt	35.440	47.401

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Middel

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	99,4%
Andre aktiver og passiver	1,1%	0,6%

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

Formue fordelt på lande

Irland	62%	63%
Luxembourg	21%	20%
Tyskland	13%	12%
Indonesien	4%	4%
Ingen	1%	1%

Formue fordelt på region

Europa	95%	95%
Asien	4%	4%
Ingen	1%	1%

2 Investorenes formue	30-06-2022		31-12-2021	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	41.043	47.128	29.275	30.669
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		8.209		1.669
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		793		-150
Emissioner i året	10.846	9.984	19.722	20.954
Indløsninger i året	8.254	8.512	7.954	8.695
Overført fra resultatopgørelsen		-5.747		6.019
Formue ultimo	43.635	35.437	41.043	47.128

3 Femårsoversigt	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-5.747	3.235	-1.132	2.459	-403
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	35.437	44.645	27.485	26.480	21.589
Cirkulerende andele (t.kr.)	43.635	41.284	28.593	25.659	22.041
Indre værdi	81,21	108,14	96,12	103,20	97,95
Omkostninger (%)	0,33	0,32	0,32	0,32	0,30
Halvårets afkast (%)	-13,53	8,95	-4,57	10,83	-2,05
Sharpe ratio	0,45	0,85	-3,85	-	-
Tracking error (%)	1,30	1,22	-	-	-

* Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Investeringsforeningen BI Høj

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 05.01.2018
Risikoklasse: 5
Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
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.

Resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2022	01-01 - 30-06-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	367	304
Kursgevinster og -tab	-8.699	4.887
Administrationsomkostninger	180	138
Resultat før skat	-8.512	5.053
Skat	-10	0
Halvårets nettoresultat	-8.502	5.053
Balance	30-06-2022	31-12-2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	385	420
¹ Kapitalandele	45.823	58.125
Andre aktiver	0	595
Aktiver i alt	46.208	59.140
Passiver		
² Investorernes formue	46.178	58.235
Anden gæld	30	905
Passiver i alt	46.208	59.140

³ Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Høj

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	31-12-2021 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,8%	0,3%

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

Formue fordelt på lande

Irland	82%	83%
Luxembourg	10%	9%
Indonesien	4%	4%
Tyskland	4%	3%
Ingen	1%	0%

Formue fordelt på region

Europa	95%	96%
Asien	4%	4%
Ingen	1%	0%

2 Investorenes formue

	30-06-2022		31-12-2021	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	47.516	58.235	32.574	34.700
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.689		2.182
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		25		-258
Emissioner i året	18.761	18.195	21.964	24.230
Indløsninger i året	10.026	10.086	7.022	7.792
Overført fra resultatopgørelsen		-8.502		9.537
Formue ultimo	56.251	46.178	47.516	58.235

3 Femårsoversigt

	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-8.502	5.053	-1.411	2.919	-406
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	46.178	49.893	31.318	25.943	21.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	56.251	44.229	32.725	24.915	21.917
Indre værdi	82,09	112,81	95,70	104,13	97,89
Omkostninger (%)	0,35	0,32	0,34	0,34	0,31
Halvårets afkast (%)	-15,07	12,63	-6,04	13,52	-2,12
Sharpe ratio	0,50	0,84	-5,60	-	-
Tracking error (%)	1,37	1,22	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Investeringsforeningen BI Aktier

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2022

Risikoklasse: 6

Benchmark:

iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk.

Fondskode: DK0061679420

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Investeringspolitik

Aktier er en afdeling under Investeringsforeningen BI

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 have likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter (særlige finansielle aftaler) eller foretage værdipapirudlån.

Der kan investeres i ETF'er, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv må anvende afledte finansielle instrumenter eller foretage værdipapirudlån.

Resultatopgørelse

01-02 - 30-06-2022

(t.kr.)

Renter og udbytter	95
Kursgevinster og -tab	-1.618
Administrationsomkostninger	44
Halvårets nettoresultat	-1.567

Balance

30-06-2022

(t.kr.)

Aktiver

1 Likvide midler	75
1 Kapitalandele	12.938
Andre aktiver	26
Aktiver i alt	13.039

Passiver

2 Investorerens formue	12.959
Anden gæld	80
Passiver i alt	13.039

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Aktier

Noter	30-06-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	32,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	67,3%
Andre aktiver og passiver	0,2%

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

Formue fordelt på region

Europa	100%
--------	------

2 Investorenes formue	30-06-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	14.788	14.697
Indløsninger i året	189	171
Overført fra resultatopgørelsen		-1.567
Formue ultimo	14.599	12.959

3 Femårsoversigt	30-06-2022 *
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.567
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	12.959
Cirkulerende andele (t.kr.)	14.599
Indre værdi	88,77
Omkostninger (%)	0,34
Halvårets afkast (%)	-11,43
Sharpe ratio	-10,30

*) Regnskabsperioden omfatter 01.02. - 30.06.2022

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2021.



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**