

Halvårsrapport 2020
Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Halvårs
2020

Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Adresse

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

Bestyrelse

Niels Heering, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Ole Jørgensen
Lars Boné
Bjarne Ammitzbøll
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

Oversigt over BankInvest foreninger	3	Mellemlange Danske Obligationer KL	63
Læsevejledning	4	- Mellemlange Danske Obligationer A	
Halvårskommentarer		- Mellemlange Danske Obligationer W	
Årets udvikling	5	Højt Udbytte Aktier KL	67
Påtegninger		- Højt Udbytte Aktier A	
Ledelsepåtegning	10	- Højt Udbytte Aktier W	
Halvårsregnskaber		Højt Udbytte Aktier Akk. KL	71
Almen Bolig	11	- Højt Udbytte Aktier Akk. A	
Asiatiske Aktier KL	13	- Højt Udbytte Aktier Akk. W	
- Asiatiske Aktier A		Korte Danske Obligationer KL	75
- Asiatiske Aktier W		- Korte Danske Obligationer A	
Basis Globale Aktier KL	17	- Korte Danske Obligationer W	
- Basis Globale Aktier A		Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL	79
- Basis Globale Aktier W		- Korte Danske Obligationer Akkumulerende A	
Basis Globale Aktier Akk. KL	21	- Korte Danske Obligationer Akkumulerende W	
- Basis Globale Aktier Akk. A		Korte HY Obligationer KL	83
- Basis Globale Aktier Akk. W		- Korte HY Obligationer A	
Danske Aktier KL	25	- Korte HY Obligationer W	
- Danske Aktier A		Lange Danske Obligationer KL	87
- Danske Aktier W		- Lange Danske Obligationer A	
Danske Aktier Akk. KL	29	- Lange Danske Obligationer W	
- Danske Aktier Akk. A		Lange Danske Obligationer Akk. KL	91
- Danske Aktier Akk. W		- Lange Danske Obligationer Akk A	
Emerging Markets Aktier KL	33	- Lange Danske Obligationer Akk. W	
- Emerging Markets Aktier A		USA Small Cap Aktier KL	95
- Emerging Markets Aktier W		- USA Small Cap Aktier A	
Europa Small Cap Aktier KL	37	- USA Small Cap Aktier W	
- Europa Small Cap Aktier A		Value Globale Aktier KL	99
- Europa Small Cap Aktier W		- Value Globale A	
Emerging Markets Obligationer KL	41	- Value Globale W	
- Emerging Markets Obligationer A		Virksomhedsobligationer IG KL	103
- Emerging Markets Obligationer W		- Virksomhedsobligationer IG A	
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	45	- Virksomhedsobligationer IG W	
- Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A		Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	107
- Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W		- Virksomhedsobligationer IG Akk. A	
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	49	- Virksomhedsobligationer IG Akk. W	
- Emerging Markets Obligationer Akk. A		Virksomhedsobligationer HY KL	111
- Emerging Markets Obligationer Akk. W		- Virksomhedsobligationer HY A	
Globale Aktier Indeks	53	- Virksomhedsobligationer HY W	
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL	55		
- Globale Aktier Bæredygtig Udvikling A		Fællesnoter	
- Globale Aktier Bæredygtig Udvikling W		Anvendt regnskabspraksis	115
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL	59	Øvrige forhold.	115
- Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. A			
- Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W			

Læsevejledning

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest omfatter 27 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes og andelsklassernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2020 samt giver en status pr. 30. juni 2020.

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 2020 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Ledelsesberetning 1. halvår 2020

Foreningen består af 27 aktivt forvaltede afdelinger fordelt på 14 aktieafdelinger og 13 obligationsafdelinger.

De mange forskellige afdelinger giver investorerne en bred vifte af investeringsmuligheder.

Bortset fra afdelingerne Almen Bolig og Globale Aktier Indeks KL udbydes den enkelte afdeling i to andelsklasser: En andelsklasse A til brug for rådgivningskoncepter, hvor betaling for rådgivning i form af provision er inkluderet i produktprisen, og en andelsklasse W til brug for porteføljeplejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljepleje.

Nyetablerede afdelinger

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

Dette arbejde har medført, at foreningen ultimo juni lancerede afdelingerne Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL og Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL. Investorerne interesse for de to afdelinger har været særdeles positiv og i de første par uger efter lanceringen er den samlede formue voksede til 4,6 mia. DKK. Begge afdelinger udbydes i både en andelsklasse A og en andelsklasse W.

Afdelingerne er svanemærket, og investeringsstrategien forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Der investeres i virksomheder i hele verden, som scorer meget højt på ansvarlighed og meget lavt på udledningen af CO₂. Investeringer i våben, tobak, atomkraft og fossile brændstoffer bliver valgt fra.

Fusioner

Medio maj fusionerede Basis Globale Aktier KL med Fokus Globale Aktier KL, som var en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest Select. Basis Globale Aktier KL er den fortsættende afdeling. Fusionen var begrundet med faldende investorinteresse for den ophørende afdeling Fokus Globale Aktier KL.

Særligt fokus

"Rådet for Afkastforventninger" offentliggjorde i slutningen af juni Rådets forventninger til fremtidige investeringsafkast på ti aktivklasser. Det generelle billede er, at forventningerne til afkastet på obligationer med lav risiko er faldet siden Rådets seneste udmelding i efteråret 2019, mens forventningerne til aktieafkastet er steget. Foreningens afdelinger

med korte danske obligationer og lange danske obligationer har netop nu negative forventede horisontafkast og er derfor muligvis ikke længere egnede til visse investorer. Eksempelvis vil afdelingerne alt andet lige ikke være egnede til investorer, der har mulighed for at placere indlån i pengeinstitutter til 0% og samtidig har en kort tidshorizont.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 1,9 mia. DKK i 1. halvår og udgjorde ultimo 75,3 mia. DKK. Formue tilvæksten fordelte sig med 47% i obligationsafdelingerne og 53% i aktieafdelingerne. I samme periode i 2019 steg formuen med 7,9 mia. DKK, fordelt med 24% i obligationsafdelingerne og 76% i aktieafdelingerne.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på -3,2 mia. DKK (2019: 5,5 mia. DKK), fordelt med -2,5 mia. DKK i aktieafdelingerne (2019: 4,0 mia. DKK) og -0,7 mia. DKK i obligationsafdelingerne (2019: 1,5 mia. DKK). Der er foretaget nettoemissioner for i alt 7,3 mia. DKK (2019: 3,4 mia. DKK), som fordelte sig med 2,4 mia. DKK i obligationsafdelingerne (2019: 0,6 mia. DKK) og 4,9 mia. DKK i aktieafdelingerne (2019: 2,8 mia. DKK).

Bortset fra lanceringen af afdelingerne Globale Aktier Bæredygtig Udvikling har investorerne interesse hovedsagelig været rettet mod foreningens afdelinger med danske aktier, højrentelandsobligationer og virksomhedsobligationer samt afdelingerne Emerging Markets Aktier KL, Value Globale Aktier KL og Mellemlange Danske Obligationer KL.

Foreningens afdelinger med globale aktier, amerikanske aktier, korte og lange danske obligationer og den udbyttebetalende afdeling med højt udbytte-aktier har generelt oplevet tilbagesalg i 1. halvår 2020. Tilbagesalget i disse afdelinger kan primært henføres til bevægelser mellem foreningens afdelinger samt omlægning af investeringer til andre BankInvest-produkter.

Acontoudbytte

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale acontoudbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede den 27. januar 2020, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 6. februar 2020 og udgjorde samlet set 2,1 mia. DKK (2019: 997 mio. DKK).

Udbytteerne for de enkelte afdelinger blev efterfølgende godkendt på den ordinære generalforsamling i april.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et 1. halvår med stor turbulens på de finansielle markeder primært grundet udviklingen omkring coronavirus, covid-19. I årsrapporten 2019 gav vi udtryk for, at dette tema ville få negative konsekvenser for verdensøkonomien og de finansielle markeder og dermed også påvirke afkastene for foreningers afdelinger og andelsklasser. En lang række af disse har realiseret negative afkast for 1. halvår.

Trods de negative afkast var porteføljerne med højt udbytte-aktier, emerging markets-obligationer, korte danske obligationer samt afdelingerne Europa Small Cal Aktier KL og Virksomhedsobligationer IG High Yield KL i stand til at slå deres respektive sammenligningsindeks. Det samme gjorde sig gældende for andelsklasserne med mellemlange danske obligationer, som desuden leverende positive afkast.

Andelsklasserne med danske aktier og lange danske obligationer leverede tillige positive afkast i 1. halvår, selvom afkastene var lavere end de tilhørende sammenligningsindeks.

Den økonomiske udvikling

Dette års 1. halvår har budt på store udfordringer på tværs af vores samfund i forbindelse med udbredelsen af coronavirus, covid-19, der havde sit udgangspunkt i storbyen Wuhan i Kina. Mere end 500.000 mennesker er omkommet globalt, og over 10 mio. er smittede. Ud over de omfattende menneskelige og sociale omkostninger er der meget store økonomiske tab forbundet med krisen. Tabene er knyttet til myndighedernes nødvendige nedlukning af en bred vifte af normale samfundsaktiviteter og en betydelig usikkerhed blandt borgere og virksomheder. Fx forventer Verdensbanken, at den globale BNP-vækst vil ligge på -5,2% i 2020. Herunder skal nævnes et væksttab på hele 6,1% i USA og massive 9,1% i euroområdet.

Forventningerne blandt økonomer til den danske økonomi er et fald i BNP på 4,3% i 2020. Der er generelt tale om den største økonomiske tilbagegang siden 2. verdenskrig og den store depression i starten af 30'erne.

	Klasse Klasse			Indeks*
	Afd.	A	W	
Aktieafdelinger				
Asiatiske Aktier KL	-	-6,68	-6,40	-4,48
Basis Globale Aktier KL	-	-9,42	-9,19	-6,55
Basis Globale Aktier Akk. KL	-	-9,27	-9,05	-6,55
Danske Aktier KL	-	3,87	4,07	4,62
Danske Aktier Akk. KL	-	3,17	3,36	4,62
Emerging markets Aktier KL	-	-10,85	-10,60	-2,39
Europa Small Cap Aktier KL	-	-3,48	-3,24	-15,80
Globale Aktier Bæredygtig Udv. KL		1,60	1,61	1,10
Globale Aktier Bæredygtig Udv. Akk. KL		1,59	1,60	1,10
Globale Aktier Indeks KL	-6,15	-	-	-6,07
Højt Udbytte Aktier KL	-	-10,09	-9,86	-13,45
Højt Udbytte Aktier Akk. KL	-	-10,31	-10,00	-13,45
USA Small Cap Aktier KL	-	-15,88	-15,68	-13,44
Value Globale Aktier KL	-	-19,85	-19,60	-9,25
Obligationssafdelinger				
Almen Bolig	-0,22	-	-	-0,43
Emerging Markets Obligationer KL	-	-1,53	-1,41	-2,39
Basis Globale Aktier Akk. KL	-	-1,90	-1,77	-2,39
Emerging Markets Obl. Lokalvaluta KL	-	-8,69	-8,57	-7,18
Korte Danske Obligationer KL	-	-0,31	-0,29	-0,43
Korte Danske Obligationer Akk. KL	-	-0,22	-0,20	-0,43
Korte HY Obligationer KL	-	-3,04	-2,97	0,36
Lange Danske Obligationer KL	-	0,24	0,30	0,50
Lange Danske Obligationer Akk. KL	-	0,29	0,34	0,50
Mellemlange Danske Obligationer KL	-	0,16	0,20	0,03
Virksomhedsobligationer IG KL	-	-1,41	-1,31	-1,23
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	-	-1,39	-1,31	-1,23
Virksomhedsobligationer HY KL	-	-3,92	-3,81	-4,30

*) Et 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 andelsklasse A og W.

Vi forventer at se en klar bedring af de globale konjunkturer frem mod årets udgang og ind i 2021. Det forudsætter vel at mærke, at udbredelsen af covid-19 ikke accelererer på en sådan måde, at regeringer verden over må slå åbningen af samfundsøkonomierne i bakgear. Covid-19 skaber pr. definition en betydelig scenarieu sikkerhed.

Den gode nyhed er, at der mange steder begynder at indfinde sig en stabilisering – og endog et direkte fald – i udbredelsen af coronasmitten. Det har fået bl.a. Danmark til at genåbne vores samfund på en række områder. Det igangsætter efterspørgslen, produktionsvirksomhederne og servicefagene og presser dermed den samlede økonomiske aktivitet i vejret igen. Frem mod halvårsskiftet var USA imidlertid vidne til en foruroligende acceleration i antallet af nye dagligt smittede. Det skabte en vis usikkerhed i forhold til hastigheden, hvormed verdens største økonomi kan bevæge sig mod mere normale tilstande.

En række økonomiske data viser nu en tydelig tendens til en positiv vending, efter at verdensøkonomien ramte et lavpunkt i foråret. Vi ser, hvordan konjunkturbarometrene ramte en hård bund i april, men herefter udviser en gradvis stigning. Vi forventer, at disse tendenser forstærkes gennem 2. halvår. Derfor er det også realistisk at forvente, at den samlede BNP-vækst vil vise sig positiv i 2. halvår med en accelererende tendens ind i 2021. Verdensbanken forventer vel at mærke en klar stigning i BNP globalt på 4,2% i 2021. Medmindre vi oplever en ukontrollabel og overraskende ny bølge af smitteudbredelse, er der altså stor sandsynlighed for, at vi er over det værste i økonomisk forstand.

Det betyder ikke, at vi hurtigt vender tilbage til velstandsniveauet før covid-19. Det vil tage en årrække, før arbejdsløshedsraterne er nede på de lave niveauer fra 2019. Mange jobs vil være varigt tabt – på godt og ondt. Kriser lærer dog virksomhederne at blive endnu mere effektive. Den teknologiske udvikling og anvendelse, fx online, har fået et ekstra skud af coronakrisen. Tendensen til automatiseringer både i produktionsapparatet og servicesektoren vil accelerere og i et vist omfang erstatte menneskelig arbejdskraft. Vi har imidlertid også gennem historien set, hvorledes mennesker evner at omstille sig til helt nye funktioner på arbejdsmarkedet – og det kommer vi højst sandsynligt også til at se i de kommende år.

Vi har i løbet af 1. halvår været vidne til meget store finans- og pengepolitiske tiltag med det formål at stimulere økonomierne kloden rundt. Der er tale om tiltag, der i bred forstand er mere omfangsrige end det, vi så under

finanskrisen. De store pakker fra myndighederne er uden tvivl med til at lindre de økonomiske skader og vil give et rygstød til det opsving, der venter forude. Bagsiden er den voldsomme stigning i gælden, herunder staternes og virksomhedernes gældssætning. Det kan bestemt blive en udfordring og tyngde væksten på længere sigt, i takt med at gælden skal betales tilbage. Men her og nu har centralbankerne haft succes med at holde renterne nede og dermed også finansieringsomkostningerne for låntagerne.

Finansmarkederne i 1. halvår

Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår afspejlede i høj grad det betydelige økonomiske pres knyttet til covid-19, men også de mere positive perspektiver, der gradvis begyndte at tegne sig – dels som følge af den gradvise genåbning, dels pga. de betydelige økonomiske hjælpepakker. Globale aktier, målt i danske kroner, faldt hele 33% fra toppen i februar og til bunden i slutningen af marts. Herefter steg aktierne igen og var globalt set faldet med ca. 6% medio 2020. Det danske aktiemarked var blandt dem, der opnåede det bedste afkast: Ved halvårsskiftet var OMX Copenhagen Cap-indekset steget 3,5%.

Virksomhedsobligationer, emerging markets-obligationer og andre konjunkturfølsomme aktivtyper viste samme tendenser: kraftige kursfald frem mod slutningen af marts og herefter et betydeligt comeback. Afkastene på de mere risikofyldte obligationstyper var fortsat negative ved halvårsskiftet. Derimod var afkastet på en portefølje af danske stats- og realkreditobligationer tæt på 0%.

Pengepolitikken, særligt i USA, var en afgørende faktor for den positive vending i markederne fra slutningen af marts. Den amerikanske nationalbank (Fed) satte hurtigt renten ned til mellem 0% og 0,25% og skruede markant op for opkøbsprogrammet i obligationsmarkedet. Fed igangsatte også et nyt omfattende udlånsprogram til private virksomheder og gennemførte opkøb af såvel investment grade- som high yield-obligationer. Vi så både i USA og Europa, hvorledes centralbankernes beholdninger af værdipapirer steg kraftigt fra og med marts.

I Danmark måtte Nationalbanken hæve renten i marts. Indskudsbevisrenten blev således sat op til -0,6% fra -0,75% for at støtte kronen, der kom under pres mod EUR. Siden er der kommet mere ro på valutamarkedet.

I USA faldt renten på 10-årige statsobligationer med hele 1,25% under kraftig indflydelse fra pengepolitikken. Renten lå ved halvårsskiftet på 0,7%, tæt på et historisk lavpunkt.

Renten på en 10-årig dansk statsobligation (DGB 2029) lå ved halvårsskiftet på -0,29%. Det var ca. 0,1% lavere end ved årets begyndelse.

Som helhed bød halvåret ikke på større bevægelser på hovedvalutaerne. Euroen – og dermed danske kroner – blev styrket helt marginalt i forhold til USD (+0,1%). Den norske krone tabte næsten 10% mod DKK i lyset af kraftigt faldende oliepriser. Brent-olie faldt i alt 38% gennem halvåret.

Forventninger til 2. halvår

En væsentlig usikkerhedsfaktor er myndighedernes tilbagevending af hjælpepakkerne. Vi forventer en politisk vilje til at støtte op så meget som muligt. Det følger den model, vi har set i 1. halvår, hvor der er skruet ekstremt meget op for de finanspolitiske stimuli i mange lande. Men meget kan ske i den økonomiske politik, og omfanget og detaljerne bliver vigtige.

De finansielle markeder ventes at være positivt påvirkede af lempelige politikker og af en vækstpil, der peger op. Centralbankerne har et klart fokus på at holde renterne nede og synes parate til at gøre "whatever it takes" for at få succes med det. Ikke blot i resten af 2020, men også langt ind i 2021 og 2022.

Kombinationen af ultralave korte renter og store opkøbsprogrammer i obligationsmarkedet forventes at holde statsrenterne nede i bl.a. USA og Europa. Det lave renteniveau på de store trendsættende markeder ventes systematisk at drive pengestrømmene ind i aktier og obligationer med højere renter end statsobligationer. Vi vil højst sandsynligt i de kommende år fortsat være i en fase karakteriseret ved "asset price inflation", som grundlæggende er drevet af centralbankernes ekstremt ekspansive pengepolitik.

Hen over sommeren har vi set nye udbrud af covid-19, særligt i USA. Der er dog en generel opfattelse af, at økonomierne ikke vil lukke ned igen, da omkostningerne er for store – økonomisk såvel som politisk. Markedsreaktionen på de nye udbrud har derfor været behersket, og fokus drejer sig nu naturligt hen imod de udfordringer som også prægede markederne før covid-19. Handelskrigen mellem USA og Kina så en bedring i starten af året, hvor Kina lovede at købe større kvoter af udvalgte amerikanske varer. Om det skyldes covid-19 eller bevidst brud på aftalen, så ser Kina ikke ud til at have købt de mængder der blev lovet, og der er derfor betydelig risiko for en genoplivning

af konflikten på den konto. I tillæg er der præsidentvalg til november i USA, og håndteringen af covid-19 og "Black Lives Matter" demonstrationerne har sendt Trumps popularitet kraftigt ned. En konflikt med Kina, hvad enten det skyldes handelskrig eller indførelse af den omstridte sikkerhedslov i Hong Kong, vil fjerne fokus fra de indenlandske problemer. Der vil dog være tale om en balancegang, da Trump ikke kan tåle en konflikt som trækker væksten i USA ned. Et moderat konfliktniveau mellem USA og Kina synes derfor uundgåeligt.

Vi forventer, at det globale aktieindeks, MSCI AC World, vil ligge 5-10% højere ultimo 2020. Renten på fx 10-årige tyske og danske statsobligationer vil næppe ændres meget og forventes at ligge i intervallet -0,5% til -0,25% ultimo året. Æraen med meget lave renter på statsobligationer tegner til at fortsætte i en længere årrække.

Usædvanlige forhold

Ud over det ovenfor omtalte om udvikling 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 regnskabsafregningen.

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 2020 for Investeringsforeningen BankInvest (27 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 2020 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2020.

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

København, den 18. august 2020

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Ingelise Bogason
Næstformand

Ole Jørgensen

Lars Boné

Bjarne Ammitzbøll

Lone Møller Olsen

Direktion

Martin Fjordlund Smidt
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: August 1999
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea Danish Government bond CM 2Y Gov.
 Fondskode: DK0016026750
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Almen Bolig er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

Afdelingen modtager kun penge fra almene boligselskaber i Danmark. Investeringspolitikken overholder bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v., som har til hensigt at give lav risiko og høj sikkerhed i investeringerne.

Hovedparten af pengene investeres i danske realkreditobligationer samt i statsobligationer eller statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Obligationerne i afdelingen har en gennemsnitlig kort løbetid og skal alle være udstedt i danske kroner. Afdelingen investerer ikke i unoterede obligationer.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.060	2.791
Kursgevinster og -tab	-3.822	1.492
Administrationsomkostninger	971	830
Halvårets nettoresultat	-1.733	3.453
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.256	2.558
1 Obligationer	644.373	639.187
Andre aktiver	15.591	52.003
Aktiver i alt	666.220	693.748
Passiver		
2 Investorenes formue	655.561	675.448
Anden gæld	10.659	18.300
Passiver i alt	666.220	693.748

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3%	94,6%
Andre aktiver og passiver	1,7%	5,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	90%	87%
Investment grade A-BBB	5%	4%
Ingen rating	4%	4%
Andre inklusiv kontanter	2%	5%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	53%	47%
Varighed 2-5 år	45%	52%
Varighed > 5 år	2%	2%

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	685.401	675.448	617.571	609.015
Emissioner i året	9.105	8.978	93.984	92.858
Indløsninger i året	27.851	27.207	26.154	25.876
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		75		108
Overført fra resultatopgørelsen		-1.733		-657
Formue ultimo	666.655	655.561	685.401	675.448

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.733	3.453	246	1.280	2.550
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	655.561	630.341	524.576	362.864	275.077
Cirkulerende andele (t.kr.)	666.655	635.597	531.571	367.326	278.654
Indre værdi	98,34	99,17	98,68	98,79	98,72
Omkostninger (%)	0,14	0,13	0,17	0,15	0,13
Halvårets afkast (%)	-0,22	0,53	0,04	0,50	0,95
Sharpe ratio	1,17				
Tracking error (%)	0,48				

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2001
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country Asia ex Japan inkl. nettoud-
 bytte afdækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0015939359
 Fondskode: Klasse W DK0060820769
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Asien excl. Japan eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks.

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.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	10.107	19.177
Kursgevinster og -tab	-51.883	37.662
Administrationsomkostninger	6.328	11.063
Resultat før skat	-48.104	45.776
Skat	1.290	2.274
Halvårets nettoresultat	-49.394	43.502
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	4.391	21.731
1 Kapitalandele	626.436	713.886
1 Afledte finansielle instrumenter	3.531	4.139
Andre aktiver	2.449	390
Aktiver i alt	636.807	740.146
Passiver		
2 Investorerne formue	630.300	732.702
1 Afledte finansielle instrumenter	4.757	5.476
Anden gæld	1.750	1.968
Passiver i alt	636.807	740.146

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	97,4%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2%	-0,2%
Andre aktiver og passiver	0,8%	2,8%

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

Formue fordelt på lande

Kina	45%	38%
Sydkorea	15%	17%
Taiwan	11%	9%
Indien	10%	11%
Hong Kong	9%	11%
Andre	10%	13%

Formue fordelt på sektorer

IT	22%	21%
Kommunikation	17%	9%
Finans	16%	24%
Cykliske forbrugsgoder	16%	6%
Industri	5%	0%
Andre	23%	31%
Consumer Discretionary	0%	9%

2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Formue primo	732.702	966.381
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	1.403	38.824
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	15	-85
Emissioner i året	753	163.350
Indløsninger i året	52.577	413.484
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	204	1.179
Overført fra resultatopgørelsen	-49.394	54.185
Formue ultimo	630.300	732.702

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-49.394	43.502	-82.325	161.152	-15.131
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	630.300	781.557	960.427	1.122.212	847.698
Active share (%)	61,13				

Asiatiske Aktier A

Andelsklasse under Asiatiske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-42.137	38.393
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.783	2.115
Klassens resultat	-43.920	36.278

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	701.735	647.411	739.431	658.271
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.403		23.662
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		15		28
Emissioner i året	920	753	21.187	19.294
Indløsninger i året	60.448	51.663	58.883	51.798
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		201		0
Overført fra resultatopgørelsen		-43.920		45.278
Formue ultimo	642.207	551.394	701.735	647.411

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-43.920	36.278	-58.830	127.715
Investorenes formue (t.kr.)	551.394	670.678	785.118	887.882
Cirkulerende andele (t.kr.)	642.207	738.898	773.939	866.613
Indre værdi	85,86	90,77	101,44	102,45
Omkostninger (%)	1,02	1,15	1,17	1,14
Halvårets afkast (%)	-6,68	5,53	-7,03	17,73
Sharpe ratio	0,02			
Tracking error (%)	2,69			

Asiatisk Aktier W

Andelsklasse under Asiatisk Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.455	7.302
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	19	78
Klassens resultat	-5.474	7.224

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	92.669	85.291	344.584	308.110
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		15.162
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-113
Emissioner i året	0	0	153.942	144.056
Indløsninger i året	1.002	914	405.857	361.686
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3		1.179
Overført fra resultatopgørelsen		-5.474		8.907
Formue ultimo	91.667	78.906	92.669	85.291

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.474	7.224	-23.495	33.435
Investorenes formue (t.kr.)	78.906	110.874	175.309	234.330
Cirkulerende andele (t.kr.)	91.667	122.805	172.541	228.650
Indre værdi	86,08	90,28	101,60	102,48
Omkostninger (%)	0,73	0,87	0,90	1,11
Halvårets afkast (%)	-6,40	5,82	-6,77	17,76
Sharpe ratio	0,04			
Tracking error (%)	2,68			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: December 1989
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0015773873
 Fondskode: Klasse W DK0060820843
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	43.041	80.445
Kursgevinster og -tab	-360.653	599.558
Administrationsomkostninger	27.869	32.104
Resultat før skat	-345.481	647.899
Skat	6.483	7.705
Halvårets nettoresultat	-351.964	640.194
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.841	24.093
1 Kapitalandele	3.017.506	4.602.344
Andre aktiver	26.280	13.688
Aktiver i alt	3.053.627	4.640.125
Passiver		
2 Investorerens formue	3.037.954	4.635.862
Anden gæld	15.673	4.263
Passiver i alt	3.053.627	4.640.125

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	98,9%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,4%			
Andre aktiver og passiver	0,7%	0,7%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	60%	56%			
Europa	18%	26%			
Asien	9%	8%			
Japan	7%	5%			
Pacific	3%	3%			
Andre	3%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
IT	21%	16%			
Finans	15%	14%			
Cykliske forbrugsgoder	13%	0%			
Sundhed	12%	12%			
Industri	9%	10%			
Andre	30%	38%			
Stabile forbrugsgoder	0%	10%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	4.635.862	4.468.696			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	408.160	73.261			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	15.101	2.870			
Emissioner i året	1.081.043	925.863			
Indløsninger i året	1.938.115	1.605.249			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.187	2.009			
Overført fra resultatopgørelsen	-351.964	914.934			
Formue ultimo	3.037.954	4.635.862			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-351.964	640.194	37.802	123.374	-236.669
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.037.954	4.792.281	5.035.778	6.293.026	6.447.291
Active share (%)	65,87				

Basis Globale Aktier A

Andelsklasse under Basis Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-141.716	270.050
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	4.539	5.292
Klassens resultat	-146.255	264.758

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	518.444	1.843.031	649.750	1.924.783
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		157.607		25.340
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.069		2.172
Emissioner i året	117.936	336.351	17.910	59.117
Indløsninger i året	62.656	187.288	149.216	487.722
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		202		12
Overført fra resultatopgørelsen		-146.255		370.009
Formue ultimo	573.724	1.689.503	518.444	1.843.031

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-146.255	264.758	13.159	57.320
Investorenes formue (t.kr.)	1.689.503	1.877.546	2.188.015	2.873.545
Cirkulerende andele (t.kr.)	573.724	559.012	661.267	786.708
Indre værdi	294,48	335,87	330,88	365,26
Omkostninger (%)	0,84	0,83	0,82	0,95
Halvårets afkast (%)	-9,42	14,79	1,03	1,53
Sharpe ratio	0,15			
Tracking error (%)	2,82			

Basis Globale Aktier W

Andelsklasse under Basis Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-205.100	376.046
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	609	610
Klassens resultat	-205.709	375.436

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	782.978	2.792.832	855.729	2.543.912
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		250.553		47.921
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		14.032		698
Emissioner i året	260.349	744.691	262.417	866.745
Indløsninger i året	585.997	1.750.827	335.168	1.117.527
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.985		2.000
Overført fra resultatopgørelsen		-205.709		544.925
Formue ultimo	457.330	1.348.451	782.978	2.792.832

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-205.709	375.436	24.643	66.054
Investorenes formue (t.kr.)	1.348.451	2.914.734	2.847.763	3.419.481
Cirkulerende andele (t.kr.)	457.330	867.169	859.899	935.582
Indre værdi	294,85	336,12	331,17	365,49
Omkostninger (%)	0,59	0,57	0,57	0,92
Halvårets afkast (%)	-9,19	15,09	1,28	1,60
Sharpe ratio	0,17			
Tracking error (%)	2,80			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Maj 2003
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0010296227
 Fondskode: Klasse W DK0060823359
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	44.978	79.952
Kursgevinster og -tab	-438.814	557.736
Administrationsomkostninger	29.860	32.116
Resultat før skat	-423.696	605.572
Skat	6.373	7.548
Halvårets nettoresultat	-430.069	598.024
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	13.008	11.548
1 Kapitalandele	3.882.237	4.825.633
Andre aktiver	28.685	10.919
Aktiver i alt	3.923.930	4.848.100
Passiver		
2 Investorerens formue	3.904.732	4.844.420
Anden gæld	19.198	3.680
Passiver i alt	3.923.930	4.848.100

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	99,2%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,4%			
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,4%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	59%	56%			
Europa	21%	26%			
Asien	10%	8%			
Japan	5%	5%			
Pacific	3%	3%			
Andre	2%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
IT	20%	16%			
Finans	15%	14%			
Cykliske forbrugsgoder	13%	0%			
Sundhed	13%	12%			
Industri	9%	11%			
Andre	29%	38%			
Stabile forbrugsgoder	0%	10%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	4.844.420	3.941.840			
Emissioner i året	269.544	1.535.421			
Indløsninger i året	780.559	1.532.018			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.396	2.978			
Overført fra resultatopgørelsen	-430.069	896.199			
Formue ultimo	3.904.732	4.844.420			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-430.069	598.024	31.294	93.663	-135.146
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.904.732	5.212.842	4.732.727	4.978.860	4.881.140
Active share (%)	63,86				

Basis Globale Aktier Akk. A

Andelsklasse under Basis Globale Aktier Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-197.004	279.368
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	5.333	5.691
Klassens resultat	-202.337	273.677

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	341.393	2.216.223	345.967	1.851.326
Emissioner i året	4.016	22.408	50.185	298.254
Indløsninger i året	23.793	142.373	54.759	331.762
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		197		37
Overført fra resultatopgørelsen		-202.337		398.368
Formue ultimo	321.616	1.894.118	341.393	2.216.223

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-202.337	273.677	16.989	44.298
Investorenes formue (t.kr.)	1.894.118	2.186.996	2.102.803	2.304.010
Cirkulerende andele (t.kr.)	321.616	356.612	351.994	393.587
Indre værdi	588,94	613,27	597,40	585,39
Omkostninger (%)	0,83	0,82	0,81	0,94
Halvårets afkast (%)	-9,27	14,60	0,89	1,45
Sharpe ratio	0,14			
Tracking error (%)	2,79			

Basis Globale Aktier Akk. W

Andelsklasse under Basis Globale Aktier Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-227.148	324.876
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	584	529
Klassens resultat	-227.732	324.347

1 **Investorenes formue**2 **Femårsoversigt****Noter**1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	399.541	2.628.197	387.470	2.090.514
Emissioner i året	39.926	247.135	204.049	1.237.167
Indlæsninger i året	103.384	638.186	191.978	1.200.256
Nettoemissionstillæg og netto indlæsningsfradrag		1.200		2.941
Overført fra resultatopgørelsen		-227.732		497.831
Formue ultimo	336.083	2.010.614	399.541	2.628.197

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-227.732	324.347	14.305	49.365
Investorenes formue (t.kr.)	2.010.614	3.025.844	2.629.924	2.674.850
Cirkulerende andele (t.kr.)	336.083	488.165	437.742	456.633
Indre værdi	598,25	619,84	600,79	585,78
Omkostninger (%)	0,58	0,57	0,56	0,91
Halvårets afkast (%)	-9,05	14,89	1,14	1,52
Sharpe ratio	0,16			
Tracking error (%)	2,78			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2000

Risikoklasse: 6

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0016060346

Fondskode: Klasse W DK0060821064

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	33.954	70.090
Kursgevinster og -tab	141.086	533.826
Administrationsomkostninger	22.648	22.771
Halvårets nettoresultat	152.392	581.145
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	35.901	63.656
1 Kapitalandele	3.954.904	3.238.374
Andre aktiver	8.731	2.709
Aktiver i alt	3.999.536	3.304.739
Passiver		
2 Investorenes formue	3.996.184	3.293.416
Anden gæld	3.352	11.323
Passiver i alt	3.999.536	3.304.739

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0%	98,3%			
Andre aktiver og passiver	1,0%	1,7%			
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>					
Formue fordelt på sektorer					
Industri	30%	35%			
Sundhed	26%	25%			
Finans	17%	12%			
Stabile forbrugsgoder	11%	11%			
Forsyning	8%	0%			
Andre	9%	10%			
Reguleret industri	0%	7%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	3.293.416	3.676.128			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	205.424	164.491			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	1.177	15.459			
Emissioner i året	968.303	245.080			
Indløsninger i året	214.615	1.380.958			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	935	1.323			
Overført fra resultatopgørelsen	152.392	900.875			
Formue ultimo	3.996.184	3.293.416			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	152.392	581.145	64.282	499.468	-23.404
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.996.184	3.064.720	4.158.119	3.826.658	3.155.955
Active share (%)	30,44				

Danske Aktier A

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	103.897	231.839
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	3.501	3.244
Klassens resultat	100.396	228.595

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.449.728	1.432.693	1.650.071	1.296.086
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		86.984		52.802
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		731		236
Emissioner i året	827.991	740.451	90.727	80.760
Indløsninger i året	87.403	74.119	291.070	258.519
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		649		0
Overført fra resultatopgørelsen		100.396		366.932
Formue ultimo	2.190.316	2.113.817	1.449.728	1.432.693

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	100.396	228.595	20.299	208.426
Investorenes formue (t.kr.)	2.113.817	1.415.017	1.456.200	1.582.764
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.190.316	1.584.564	1.648.330	1.588.714
Indre værdi	96,51	89,30	88,34	99,63
Omkostninger (%)	0,81	0,80	0,85	0,77
Halvårets afkast (%)	3,87	18,17	1,99	12,99
Sharpe ratio	0,65			
Tracking error (%)	3,23			

Danske Aktier W

Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	52.674	353.267
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	678	717
Klassens resultat	51.996	352.550

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.880.002	1.860.723	3.018.621	2.380.042
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		118.440		111.689
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		446		15.223
Emissioner i året	243.015	227.851	188.181	164.320
Indløsninger i året	173.026	140.497	1.326.800	1.122.439
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		288		1.323
Overført fra resultatopgørelsen		51.996		533.943
Formue ultimo	1.949.991	1.882.367	1.880.002	1.860.723

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	51.996	352.550	43.983	291.042
Investorenes formue (t.kr.)	1.882.367	1.649.704	2.701.919	2.243.894
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.949.991	1.848.274	3.056.322	2.251.745
Indre værdi	96,53	89,26	88,40	99,65
Omkostninger (%)	0,62	0,61	0,60	0,74
Halvårets afkast (%)	4,07	18,39	2,19	13,01
Sharpe ratio	0,67			
Tracking error (%)	3,24			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Juni 2015
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0060622967
 Fondskode: Klasse W DK0060823003
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	8.138	18.832
Kursgevinster og -tab	166.444	149.489
Administrationsomkostninger	8.685	6.779
Resultat før skat	165.897	161.542
Skat	1.222	2.089
Halvårets nettoresultat	164.675	159.453
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	13.045	8.551
1 Kapitalandele	2.023.728	1.017.994
Andre aktiver	4.792	2.157
Aktiver i alt	2.041.565	1.028.702
Passiver		
2 Investorerens formue	2.039.985	1.024.404
Anden gæld	1.580	4.298
Passiver i alt	2.041.565	1.028.702

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	99,4%
Andre aktiver og passiver	0,8%	0,6%

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

Formue fordelt på sektorer

Industri	30%	36%
Sundhed	26%	0%
Finans	17%	12%
Stabile forbrugsgoder	11%	11%
Forsyning	8%	0%
Andre	9%	9%
Reguleret industri	0%	7%
Health care	0%	26%

2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Formue primo	1.024.404	978.454
Emissioner i året	1.227.432	599.330
Indløsninger i året	378.554	815.715
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.028	1.364
Overført fra resultatopgørelsen	164.675	260.971
Formue ultimo	2.039.985	1.024.404

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	164.675	159.453	23.203	63.667	-1.145
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.039.985	947.082	1.142.885	745.580	233.400
Active share (%)	30,28	38,01	38,06	-	-

Danske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	148.462	83.274
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.739	1.124
Klassens resultat	146.723	82.150

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	392.111	553.455	449.630	487.081
Emissioner i året	907.033	1.178.699	85.148	107.932
Indløsninger i året	202.028	283.070	142.667	177.601
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.849		66
Overført fra resultatopgørelsen		146.723		135.977
Formue ultimo	1.097.116	1.597.656	392.111	553.455

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	146.723	82.150	8.767	33.908
Investorenes formue (t.kr.)	1.597.656	463.496	517.880	397.288
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.097.116	363.231	424.921	335.024
Indre værdi	145,62	127,60	121,88	118,58
Omkostninger (%)	0,81	0,80	0,88	0,76
Halvårets afkast (%)	3,17	17,77	1,69	12,63
Sharpe ratio	0,62			
Tracking error (%)	3,16			

Danske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.132	77.484
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	180	182
Klassens resultat	17.952	77.302

1 **Investorenes formue**2 **Femårsoversigt****Noter**1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	329.930	470.949	450.062	491.373
Emissioner i året	35.937	48.733	401.793	491.398
Indløsninger i året	66.063	95.484	521.925	638.114
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		179		1.298
Overført fra resultatopgørelsen		17.952		124.994
Formue ultimo	299.804	442.329	329.930	470.949

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	17.952	77.302	14.436	29.760
Investorenes formue (t.kr.)	442.329	483.585	625.005	348.293
Cirkulerende andele (t.kr.)	299.804	375.458	510.120	293.631
Indre værdi	147,54	128,80	122,52	118,62
Omkostninger (%)	0,63	0,61	0,63	0,73
Halvårets afkast (%)	3,36	17,99	1,95	12,66
Sharpe ratio	0,64			
Tracking error (%)	3,16			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: December 2013
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.
 Fondskode: Klasse A DK0060516854
 Fondskode: Klasse W DK0060821148
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	39.454	31.144
Kursgevinster og -tab	-355.226	84.292
Administrationsomkostninger	22.124	12.198
Resultat før skat	-337.896	103.238
Skat	5.311	3.771
Halvårets nettoresultat	-343.207	99.467
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	29.176	29.513
1 Kapitalandele	2.763.425	2.483.610
Andre aktiver	11.949	6.174
Aktiver i alt	2.804.550	2.519.297
Passiver		
2 Investorerens formue	2.800.225	2.514.734
Anden gæld	4.325	4.563
Passiver i alt	2.804.550	2.519.297

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7%	98,8%			
Andre aktiver og passiver	1,3%	1,2%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Asien	78%	71%			
Latinamerika	8%	12%			
Østeuropa	5%	7%			
Mellemøsten / Afrika	5%	7%			
Pacific	3%	3%			
Andre	1%	1%			
Formue fordelt på sektorer					
IT	20%	17%			
Finans	17%	23%			
Kommunikation	17%	9%			
Cykliske forbrugsgoder	15%	8%			
Energi	7%	9%			
Andre	25%	35%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	2.514.734	1.162.434			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	5.283	6.652			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-1.380	-41			
Emissioner i året	840.963	1.510.195			
Indløsninger i året	208.970	422.982			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.368	2.980			
Overført fra resultatopgørelsen	-343.207	268.800			
Formue ultimo	2.800.225	2.514.734			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-343.207	99.467	-113.573	71.794	11.325
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.800.225	2.054.604	1.571.971	1.371.993	829.199
Active share (%)	65,78				

Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-64.071	26.520
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.745	1.019
Klassens resultat	-65.816	25.501

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	442.115	624.911	240.685	291.825
Emissioner i året	13.005	16.773	252.387	349.082
Indløsninger i året	69.021	89.691	50.957	67.725
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		95		10
Overført fra resultatopgørelsen		-65.816		52.692
Formue ultimo	386.099	486.272	442.115	624.911

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-65.816	25.501	-24.563	19.010
Investorenes formue (t.kr.)	486.272	303.386	318.284	352.783
Cirkulerende andele (t.kr.)	386.099	231.103	241.743	280.885
Indre værdi	125,94	131,28	131,66	125,60
Omkostninger (%)	1,04	1,01	1,12	1,03
Halvårets afkast (%)	-10,85	8,60	-7,03	9,34
Sharpe ratio	0,10			
Tracking error (%)	3,18			

Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-276.180	74.520
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.211	554
Klassens resultat	-277.391	73.966

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.320.764	1.889.823	711.145	870.609
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		5.283		5.689
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.380		-31
Emissioner i året	591.725	824.190	870.592	1.161.113
Indløsninger i året	97.576	119.279	260.973	355.257
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.273		2.970
Overført fra resultatopgørelsen		-277.391		216.108
Formue ultimo	1.814.913	2.313.953	1.320.764	1.889.823

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-277.391	73.966	-89.010	52.784
Investorenes formue (t.kr.)	2.313.953	1.751.215	1.253.687	1.019.210
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.814.913	1.321.497	945.860	810.716
Indre værdi	127,50	132,52	132,54	125,72
Omkostninger (%)	0,76	0,73	0,85	0,99
Halvårets afkast (%)	-10,60	8,91	-6,77	9,45
Sharpe ratio	0,12			
Tracking error (%)	3,18			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2014
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI Europe Small Cap NR
 Fondskode: Klasse A DK0060571362
 Fondskode: Klasse W DK0060821221
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i mindre virksomheder, såkaldte Small Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Europa eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af afdelingens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	30.450	24.897
Kursgevinster og -tab	-65.742	311.115
Administrationsomkostninger	8.620	12.057
Resultat før skat	-43.912	323.955
Skat	815	1.389
Halvårets nettoresultat	-44.727	322.566
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	8.347	18.297
1 Kapitalandele	1.156.757	1.292.331
Andre aktiver	9.422	13.382
Aktiver i alt	1.174.526	1.324.010
Passiver		
2 Investorerens formue	1.174.162	1.321.386
Anden gæld	364	2.624
Passiver i alt	1.174.526	1.324.010

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5%	97,8%
Andre aktiver og passiver	1,5%	2,2%

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

Formue fordelt på lande

Sverige	21%	16%
Italien	17%	12%
Finland	14%	11%
Tyskland	13%	23%
Frankrig	10%	0%
Andre	25%	27%
Storbritannien	0%	10%

Formue fordelt på sektorer

Industri	27%	23%
IT	26%	18%
Sundhed	18%	13%
Cykliske forbrugsgoder	9%	0%
Finans	6%	13%
Andre	15%	26%
Stabile forbrugsgoder	0%	6%

2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Formue primo	1.321.386	1.938.430
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	56.918	63.979
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	1.982	830
Emissioner i året	75.770	209.613
Indløsninger i året	123.664	1.230.508
Nettoemissionsstillæg og netto indløsningsfradrag	333	3.597
Overført fra resultatopgørelsen	-44.727	463.403
Formue ultimo	1.174.162	1.321.386

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-44.727	322.566	6.532	298.053	-257.032
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.174.162	1.269.241	2.968.799	4.347.081	1.970.006
Active share (%)	96,66				

Europa Small Cap Aktier A

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-33.487	215.269
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.195	3.014
Klassens resultat	-35.682	212.255

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	731.352	991.804	1.077.536	1.111.025
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		43.150		34.481
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.513		214
Emissioner i året	18.416	22.555	45.448	51.282
Indløsninger i året	94.879	118.737	391.632	459.022
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		287		850
Overført fra resultatopgørelsen		-35.682		321.936
Formue ultimo	654.889	819.590	731.352	991.804

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-35.682	212.255	-3.875	149.158
Investorerne formue (t.kr.)	819.590	1.107.251	1.444.312	2.173.612
Cirkulerende andele (t.kr.)	654.889	919.156	1.127.036	1.680.276
Indre værdi	125,15	120,46	128,15	129,36
Omkostninger (%)	0,82	0,81	0,96	0,86
Halvårets afkast (%)	-3,48	20,26	-0,54	8,12
Sharpe ratio	0,23			
Tracking error (%)	4,44			

Europa Small Cap Aktier W

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.887	110.529
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	158	218
Klassens resultat	-9.045	110.311

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	241.542	329.582	797.253	827.405
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		13.768		29.498
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-531		616
Emissioner i året	42.983	53.215	126.710	158.331
Indløsninger i året	4.137	4.927	682.421	771.486
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		46		2.747
Overført fra resultatopgørelsen		-9.045		141.467
Formue ultimo	280.388	354.572	241.542	329.582

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-9.045	110.311	10.407	148.895
Investorenes formue (t.kr.)	354.572	161.987	1.524.487	2.173.469
Cirkulerende andele (t.kr.)	280.388	133.952	1.184.390	1.679.683
Indre værdi	126,46	120,93	128,71	129,40
Omkostninger (%)	0,60	0,59	0,69	0,83
Halvårets afkast (%)	-3,24	20,52	-0,27	8,15
Sharpe ratio	0,25			
Tracking error (%)	4,45			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2001

Risikoklasse: 4

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt

Fondskode: Klasse A DK0016112832

Fondskode: Klasse W DK0060822039

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

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. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. 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.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	95.805	96.147
Kursgevinster og -tab	-110.448	210.051
Administrationsomkostninger	20.096	19.739
Halvårets nettoresultat	-34.739	286.459

Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver

1 Likvide midler	85.236	74.882
1 Obligationer	3.783.349	3.542.064
1 Afledte finansielle instrumenter	30.683	40.554
Andre aktiver	55.638	49.992
Aktiver i alt	3.954.906	3.707.492

Passiver

2 Investorerne formue	3.896.411	3.707.133
1 Afledte finansielle instrumenter	10.958	0
Anden gæld	47.537	359
Passiver i alt	3.954.906	3.707.492

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5%	92,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,6%	2,6%
Øvrige finansielle instrumenter	0,5%	1,1%
Andre aktiver og passiver	2,4%	3,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	6%	5%
Investment grade A-BBB	36%	33%
Non Investment grade BB-CCC	45%	49%
Ingen rating	10%	9%
Andre inklusiv kontanter	3%	3%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	14%	14%
Varighed 2-5 år	35%	38%
Varighed > 5 år	52%	49%

2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Formue primo	3.707.133	4.298.288
Emissioner i året	431.286	555.117
Indløsnings i året	211.091	1.502.541
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.822	6.468
Overført fra resultatopgørelsen	-34.739	349.801
Formue ultimo	3.896.411	3.707.133

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-34.739	286.459	-277.946	161.153	294.079
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.896.411	3.347.905	4.306.919	4.343.440	3.772.658

Emerging Markets Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-26.783	141.062
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.589	2.799
Klassens resultat	-29.372	138.263

1 **Investorenes formue**2 **Femårsoversigt****Noter**1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.929.899	1.737.068	3.289.526	1.773.961
Emissioner i året	29.704	16.970	31.273	17.932
Indløsninger i året	173.089	96.832	390.900	223.623
Nettoemissionsillæg og netto indløsningsfradrag		615		385
Overført fra resultatopgørelsen		-29.372		168.413
Formue ultimo	2.786.514	1.628.449	2.929.899	1.737.068

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-29.372	138.263	-116.426	93.518
Investorenes formue (t.kr.)	1.628.449	1.784.308	1.816.586	2.585.598
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.786.514	3.062.056	3.345.578	3.855.325
Indre værdi	58,44	58,27	54,30	67,07
Omkostninger (%)	0,62	0,62	0,66	0,76
Halvårets afkast (%)	-1,53	8,07	-5,81	4,25
Sharpe ratio	0,37			
Tracking error (%)	0,78			

Emerging Markets Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.668	148.734
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	699	537
Klassens resultat	-5.367	148.197

1 **Investorenes formue**2 **Femårsoversigt****Noter**1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.306.677	1.970.065	4.670.086	2.524.329
Emissioner i året	743.699	414.315	922.183	537.185
Indlæsninger i året	193.136	114.259	2.285.592	1.278.918
Nettoemissionstillæg og netto indlæsningsfradrag		3.208		6.082
Overført fra resultatopgørelsen		-5.367		181.387
Formue ultimo	3.857.240	2.267.962	3.306.677	1.970.065

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.367	148.197	-161.520	67.635
Investorenes formue (t.kr.)	2.267.962	1.563.597	2.490.333	1.757.842
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.857.240	2.673.660	4.581.488	2.620.386
Indre værdi	58,80	58,48	54,36	67,08
Omkostninger (%)	0,50	0,49	0,53	0,74
Halvårets afkast (%)	-1,41	8,20	-5,70	4,28
Sharpe ratio	0,40			
Tracking error (%)	0,78			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2005
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified
 Fondskode: Klasse A DK0060012037
 Fondskode: Klasse W DK0060822112
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Hovedparten af investeringerne rettes direkte eller indirekte imod den lokale møntsort i disse lande. Formålet er at få del i den valutakursstigning, som forventes, i takt med at landenes økonomi styrkes.

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. I denne afdeling skal minimum 40% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

I tilfælde hvor obligationer ikke er noteret på en anerkendt børs, kan markedet for disse obligationer vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Dette er sket for markedet for malaysiske statsobligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	89.210	134.249
Kursgevinster og -tab	-379.876	276.678
Administrationsomkostninger	17.356	23.236
Resultat før skat	-308.022	387.691
Skat	1.901	4.246
Halvårets nettoresultat	-309.923	383.445
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	96.234	34.970
1 Obligationer	2.861.616	3.319.214
Andre aktiver	109.951	71.663
Aktiver i alt	3.067.801	3.425.847
Passiver		
2 Investorenes formue	3.036.092	3.406.881
1 Afledte finansielle instrumenter	0	345
Anden gæld	31.709	18.621
Passiver i alt	3.067.801	3.425.847

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,9%	92,5%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	5,3%	4,9%			
Andre aktiver og passiver	5,7%	2,6%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	2%	1%			
Investment grade A-BBB	42%	49%			
Non Investment grade BB-CCC	16%	12%			
Ingen rating	36%	37%			
Andre inklusiv kontanter	4%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	12%	5%			
Varighed 2-5 år	28%	27%			
Varighed > 5 år	60%	68%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	3.406.881	5.058.286			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	185.255	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-4.234	0			
Emissioner i året	417.794	602.270			
Indløsninger i året	291.318	2.853.970			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.147	6.780			
Overført fra resultatopgørelsen	-309.923	593.515			
Formue ultimo	3.036.092	3.406.881			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-309.923	383.445	-286.457	45.164	139.058
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.036.092	3.460.119	5.209.876	2.400.550	1.525.008

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-40.630	57.879
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	692	1.106
Klassens resultat	-41.322	56.773

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	428.205	484.298	680.562	665.194
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		25.692		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-109		0
Emissioner i året	26.962	29.005	86.761	88.964
Indløsninger i året	36.788	37.302	339.118	362.547
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		132		372
Overført fra resultatopgørelsen		-41.322		92.315
Formue ultimo	418.379	409.010	428.205	484.298

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-41.322	56.773	-34.141	15.617
Investorerne formue (t.kr.)	409.010	685.337	652.803	783.233
Cirkulerende andele (t.kr.)	418.379	644.283	681.811	748.161
Indre værdi	97,76	106,37	95,75	104,69
Omkostninger (%)	0,64	0,65	0,68	0,81
Halvårets afkast (%)	-8,69	8,81	-4,91	2,50
Sharpe ratio	0,12			
Tracking error (%)	1,13			

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-267.491	328.160
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.110	1.488
Klassens resultat	-268.601	326.672

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.573.598	2.922.583	4.487.326	4.393.092
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		159.563		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-4.125		0
Emissioner i året	364.166	388.790	495.205	513.306
Indløsninger i året	260.097	254.016	2.408.933	2.491.423
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.014		6.408
Overført fra resultatopgørelsen		-268.601		501.200
Formue ultimo	2.677.667	2.627.082	2.573.598	2.922.583

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-268.601	326.672	-252.316	29.547
Investorenes formue (t.kr.)	2.627.082	2.774.782	4.557.073	1.617.317
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.677.667	2.601.232	4.757.395	1.544.441
Indre værdi	98,11	106,67	95,79	104,72
Omkostninger (%)	0,52	0,52	0,55	0,78
Halvårets afkast (%)	-8,57	8,95	-4,80	2,53
Sharpe ratio	0,13			
Tracking error (%)	1,12			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 4

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Fondskode: Klasse A DK0060019552

Fondskode: Klasse W DK0060823193

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

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. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover. 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.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	12.955	12.917
Kursgevinster og -tab	-18.441	26.862
Administrationsomkostninger	2.894	2.821
Halvårets nettoresultat	-8.380	36.958
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	14.220	12.577
1 Obligationer	466.735	481.286
1 Afledte finansielle instrumenter	55	4.851
Andre aktiver	8.272	8.071
Aktiver i alt	489.282	506.785
Passiver		
2 Investorernes formue	482.728	506.532
1 Afledte finansielle instrumenter	3.159	0
Anden gæld	3.395	253
Passiver i alt	489.282	506.785

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8%	91,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,9%	3,4%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,6%	1,0%
Andre aktiver og passiver	4,0%	4,0%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	7%	5%
Investment grade A-BBB	35%	33%
Non Investment grade BB-CCC	44%	50%
Ingen rating	11%	9%
Andre inklusiv kontanter	3%	4%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	14%	12%
Varighed 2-5 år	33%	41%
Varighed > 5 år	53%	46%

2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Formue primo	506.532	493.481
Emissioner i året	85.161	46.883
Indløsninger i året	101.434	80.540
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	849	227
Overført fra resultatopgørelsen	-8.380	46.481
Formue ultimo	482.728	506.532

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-8.380	36.958	-30.716	18.712	34.674
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	482.728	492.978	500.770	471.785	457.685

Emerging Markets Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.418	25.564
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	483	542
Klassens resultat	-7.901	25.022

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	183.878	329.061	203.612	331.720
Emissioner i året	7.587	12.838	6.947	12.167
Indløsninger i året	28.173	47.474	26.681	46.077
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		292		90
Overført fra resultatopgørelsen		-7.901		31.161
Formue ultimo	163.292	286.816	183.878	329.061

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-7.901	25.022	-21.881	15.051
Investorenes formue (t.kr.)	286.816	334.260	348.721	377.602
Cirkulerende andele (t.kr.)	163.292	190.330	212.385	221.215
Indre værdi	175,65	175,62	164,19	170,69
Omkostninger (%)	0,64	0,62	0,67	0,77
Halvårets afkast (%)	-1,90	7,78	-5,83	4,19
Sharpe ratio	0,35			
Tracking error (%)	0,74			

Emerging Markets Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-400	11.985
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	77	49
Klassens resultat	-477	11.936

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	98.405	177.471	98.785	161.760
Emissioner i året	42.881	72.323	19.799	34.716
Indløsninger i året	30.735	53.960	20.179	34.463
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		555		138
Overført fra resultatopgørelsen		-477		15.320
Formue ultimo	110.551	195.912	98.405	177.471

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-477	11.936	-8.835	3.661
Investorenes formue (t.kr.)	195.912	158.717	152.049	94.183
Cirkulerende andele (t.kr.)	110.551	89.800	92.258	55.162
Indre værdi	177,21	176,74	164,81	170,74
Omkostninger (%)	0,52	0,49	0,55	0,75
Halvårets afkast (%)	-1,77	7,92	-5,72	4,22
Sharpe ratio	0,37			
Tracking error (%)	0,74			

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Introduceret: Marts 2019
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0061133709
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab/BlackRock Investment Mgmt

Investeringspolitik

Globale Aktier Indeks KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at replikere det valgte markedsindeks' afkast- og risikoprofil.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i MSCI World inkl. nettoudbytte. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingen investerer ikke direkte i selskaber, som indgår på en eksklusionsliste med selskaber, der ikke overholder nationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø samt selskaber involveret i produktion af klyngebomber.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	10-03 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	55.657	27.513
Kursgevinster og -tab	-206.304	65.751
Administrationsomkostninger	11.836	3.697
Resultat før skat	-162.483	89.567
Skat	7.113	3.764
Halvårets nettoresultat	-169.596	85.803
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	14.583	4.249
1 Kapitalandele	4.547.538	3.523.411
Andre aktiver	71.419	5.839
Aktiver i alt	4.633.540	3.533.499
Passiver		
2 Investorernes formue	4.564.080	3.533.115
Anden gæld	69.460	384
Passiver i alt	4.633.540	3.533.499

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020		31-12-2019	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,6%		99,7%
Andre aktiver og passiver		0,4%		0,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på lande				
USA		64%		63%
Japan		7%		8%
Storbritannien		4%		5%
Schweiz		3%		3%
Frankrig		3%		4%
Andre		18%		17%
Formue fordelt på sektorer				
IT		21%		15%
Sundhed		14%		0%
Finans		12%		16%
Cykliske forbrugsgoder		11%		0%
Industri		10%		11%
Andre		32%		37%
Stabile forbrugsgoder		0%		8%
Health care		0%		13%
2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	3.064.592	3.533.115	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		55.163		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-3.154		0
Emissioner i året	2.219.510	2.248.349	3.154.995	3.237.388
Indløsninger i året	999.444	996.663	90.403	96.863
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		7.192		4.231
Overført fra resultatopgørelsen		-169.596		388.359
Formue ultimo	4.284.658	4.564.080	3.064.592	3.533.115
3 Femårsoversigt	30.06.20		30.06.19*	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		-169.596		85.803
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		4.564.080		2.356.224
Cirkulerende andele (t.kr.)		4.284.658		2.261.373
Indre værdi		106,52		104,19
Omkostninger (%)		0,28		0,17
Halvårets afkast (%)		-6,15		4,04
Active share (%)		10,03		

*) Regnskabsperioden omfatter 10.03. - 30.06.19

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Juni 2020
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0061271426
 Fondskode: Klasse W DK0061271509
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).

Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingens investeringer skal samlet set bidrage positivt med mindst 20 % til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. CO₂-udledningen fra afdelingens investeringer skal samlet set være mindst 50 % lavere end den samlede CO₂-udledning fra afdelingens benchmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	22-06 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	546
Kursgevinster og -tab	-10.988
Administrationsomkostninger	333
Resultat før skat	-10.775
Skat	282
Halvårets nettoresultat	-11.057
Balance	30-06-2020 (t.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	13.249
1 Kapitalandele	1.793.274
Andre aktiver	18.324
Aktiver i alt	1.824.847
Passiver	
2 Investorernes formue	1.797.925
Anden gæld	26.922
Passiver i alt	1.824.847

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>	
Formue fordelt på lande	
USA	59%
Japan	7%
Kina	5%
Schweiz	4%
Frankrig	4%
Andre	20%
Formue fordelt på sektorer	
IT	22%
Sundhed	16%
Finans	13%
Cykliske forbrugsgoder	12%
Stabile forbrugsgoder	11%
Andre	27%
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)
Emissioner i året	1.806.813
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.169
Overført fra resultatopgørelsen	-11.057
Formue ultimo	1.797.925
3 Femårsoversigt	30.06.20*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-11.057
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.797.925
Active share (%)	60,37

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling A

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse

**22-06 -
30-06-2020
(t.kr.)**

Andel af resultat af fællesporteføljen	-141
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	3
Klassens resultat	-144

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

**30-06-2020
(t.kr.)**

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	38.620	38.508
Nettoemissionsstillæg og netto indløsningsfradrag		46
Overført fra resultatopgørelsen		-144
Formue ultimo	38.620	38.410

2 Femårsoversigt

30.06.20*

Årets nettoresultat (t.kr.)	-144
Investorenes formue (t.kr.)	38.410
Cirkulerende andele (t.kr.)	38.620
Indre værdi	99,46
Omkostninger (%)	0,03
Halvårets afkast (%)	1,60

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling W

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL

Klassens resultatopgørelse	22-06 - 30-06-2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.899
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	14
Klassens resultat	-10.913

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	1.768.984	1.768.305
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.123
Overført fra resultatopgørelsen		-10.913
Formue ultimo	1.768.984	1.759.515

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-10.913
Investorenes formue (t.kr.)	1.759.515
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.768.984
Indre værdi	99,46
Omkostninger (%)	0,02
Halvårets afkast (%)	1,61

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Juni 2020
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0061271699
 Fondskode: Klasse W DK0061271772
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra udvinding eller raffinering af fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).

Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

Afdelingens investeringer skal samlet set bidrage positivt med mindst 20 % til FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse og minimum 50 % af afdelingens formue skal have gode ESG-egenskaber. CO₂-udledningen fra afdelingens investeringer skal samlet set være mindst 50 % lavere end den samlede CO₂-udledning fra afdelingens benchmark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	22-06 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	277
Kursgevinster og -tab	-5.749
Administrationsomkostninger	166
Resultat før skat	-5.638
Skat	141
Halvårets nettoresultat	-5.779
Balance	30-06-2020 (t.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	5.268
1 Kapitalandele	885.946
Andre aktiver	12.575
Aktiver i alt	903.789
Passiver	
2 Investorernes formue	888.382
Anden gæld	15.407
Passiver i alt	903.789

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>	
Formue fordelt på lande	
USA	59%
Japan	7%
Kina	5%
Schweiz	4%
Frankrig	4%
Andre	20%
Formue fordelt på sektorer	
IT	22%
Sundhed	16%
Finans	13%
Cykliske forbrugsgoder	12%
Stabile forbrugsgoder	11%
Andre	27%
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)
Emissioner i året	893.580
Indløsninger i året	491
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.072
Overført fra resultatopgørelsen	-5.779
Formue ultimo	888.382
3 Femårsoversigt	30.06.20*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-5.779
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	888.382
Active share (%)	60,27

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. A

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	22-06 - 30-06-2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-35
Klassenspecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	1
Klassens resultat	-36

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	17.567	17.486
Nettoemissionsstillæg og netto indløsningsfradrag		21
Overført fra resultatopgørelsen		-36
Formue ultimo	17.567	17.471

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-36
Investorenes formue (t.kr.)	17.471
Cirkulerende andele (t.kr.)	17.567
Indre værdi	99,45
Omkostninger (%)	0,03
Halvårets afkast (%)	1,59

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W

Andelsklasse under Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	22-06 - 30-06-2020 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.736
Klassenspecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	7
Klassens resultat	-5.743

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

**30-06-2020
(t.kr.)**

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	876.169	876.094
Indløsninger i året	505	491
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.051
Overført fra resultatopgørelsen		-5.743
Formue ultimo	875.664	870.911

2 **Femårsoversigt**

30.06.20*

Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.743
Investorenes formue (t.kr.)	870.911
Cirkulerende andele (t.kr.)	875.664
Indre værdi	99,46
Omkostninger (%)	0,02
Halvårets afkast (%)	1,60

*) Regnskabsperioden omfatter 22.06 - 30.06.20

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2008

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50 %
Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. Revægtet måned-
ligt

Fondskode: Klasse A DK0015908719

Fondskode: Klasse W DK0060821817

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt
forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligati-
oner, statsgaranterede obligationer og realkreditobligatio-
ner. Obligationerne i denne afdeling skal have en forvent-
tet mellemlang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at
reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	12.517	1.877
Kursgevinster og -tab	-4.170	12.219
Administrationsomkostninger	4.891	1.602
Resultat før skat	3.456	12.494
Skat	0	-4
Halvårets nettoresultat	3.456	12.498
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	80.542	73.018
1 Obligationer	3.102.571	2.383.486
Andre aktiver	52.888	188.817
Aktiver i alt	3.236.001	2.645.321
Passiver		
2 Investorerens formue	3.174.091	2.426.891
Anden gæld	61.910	218.430
Passiver i alt	3.236.001	2.645.321

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7%	98,2%			
Andre aktiver og passiver	2,3%	1,8%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	78%	84%			
Investment grade A-BBB	4%	4%			
Ingen rating	16%	10%			
Andre inklusiv kontanter	2%	2%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	33%	33%			
Varighed 2-5 år	35%	38%			
Varighed > 5 år	32%	29%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	2.426.891	871.155			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	155.470	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-6.752	0			
Emissioner i året	1.118.566	2.050.515			
Indløsninger i året	213.961	506.445			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.361	2.326			
Overført fra resultatopgørelsen	3.456	9.340			
Formue ultimo	3.174.091	2.426.891			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.456	12.498	-8.219	-2.660	47.730
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.174.091	431.041	892.242	948.924	854.082

Mellemlange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	504	8.517
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	208	380
Klassens resultat	296	8.137

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	223.621	250.865	277.186	303.075
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		16.324		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.065		0
Emissioner i året	155.888	166.126	26.844	30.114
Indløsninger i året	12.273	12.965	80.409	89.827
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		169		59
Overført fra resultatopgørelsen		296		7.444
Formue ultimo	367.236	386.102	223.621	250.865

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	296	8.137	-3.682	-1.046
Investorenes formue (t.kr.)	386.102	266.387	330.556	423.733
Cirkulerende andele (t.kr.)	367.236	236.578	296.301	329.917
Indre værdi	105,14	112,60	111,56	128,44
Omkostninger (%)	0,21	0,37	0,36	0,35
Halvårets afkast (%)	0,16	2,95	-0,97	-0,35

Mellemlange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.860	4.416
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	700	56
Klassens resultat	3.160	4.360

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.932.585	2.176.026	518.577	568.080
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		139.146		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-4.687		0
Emissioner i året	897.253	952.440	1.794.386	2.020.401
Indløsninger i året	191.157	200.995	380.378	416.618
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.191		2.267
Overført fra resultatopgørelsen		3.160		1.896
Formue ultimo	2.638.681	2.787.989	1.932.585	2.176.026

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.160	4.360	-4.537	-1.614
Investorenes formue (t.kr.)	2.787.989	164.655	561.686	525.191
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.638.681	145.803	503.107	408.870
Indre værdi	105,66	112,93	111,64	128,45
Omkostninger (%)	0,18	0,26	0,26	0,33
Halvårets afkast (%)	0,20	3,06	-0,87	-0,34

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Maj 2011
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. netfoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0060293538
 Fondskode: Klasse W DK0060821494
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse lande eller regioner.

Investeringerne rettes imod virksomheder, der forventes at udbetale et højt udbytte til aktionæerne. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	173.839	196.293
Kursgevinster og -tab	-1.124.052	914.040
Administrationsomkostninger	58.914	51.067
Resultat før skat	-1.009.127	1.059.266
Skat	20.055	20.383
Halvårets nettoresultat	-1.029.182	1.038.883
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	157.702	41.777
1 Kapitalandele	8.030.523	10.254.941
Andre aktiver	314.517	36.677
Aktiver i alt	8.502.742	10.333.395
Passiver		
2 Investorerens formue	8.272.684	10.331.515
Anden gæld	230.058	1.880
Passiver i alt	8.502.742	10.333.395

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1%	99,3%			
Andre aktiver og passiver	2,9%	0,7%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	50%	55%			
Tyskland	12%	10%			
Schweiz	9%	8%			
Frankrig	9%	8%			
Holland	5%	0%			
Andre	16%	13%			
Canada	0%	5%			
Formue fordelt på sektorer					
Sundhed	21%	21%			
Stabile forbrugsgoder	16%	14%			
IT	10%	0%			
Industri	9%	10%			
Finans	9%	9%			
Andre	34%	35%			
Råvarer	0%	9%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	10.331.515	5.682.099			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	442.599	301.989			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	10.307	-17.259			
Emissioner i året	722.165	3.824.854			
Indløsninger i året	1.322.187	506.359			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.665	2.817			
Overført fra resultatopgørelsen	-1.029.182	1.647.352			
Formue ultimo	8.272.684	10.331.515			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.029.182	1.038.883	-13.753	97.684	137.704
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.272.684	9.338.838	4.799.104	4.473.534	4.153.585
Active share (%)	70,68				

Højt Udbytte Aktier A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-275.410	301.642
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	7.069	5.759
Klassens resultat	-282.479	295.883

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.771.624	2.764.467	1.417.544	1.888.656
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		109.841		94.975
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.486		-520
Emissioner i året	100.427	147.905	416.996	616.495
Indløsninger i året	127.618	170.549	62.916	91.043
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		311		31
Overført fra resultatopgørelsen		-282.479		445.823
Formue ultimo	1.744.433	2.348.328	1.771.624	2.764.467

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-282.479	295.883	-9.513	53.749
Investorenes formue (t.kr.)	2.348.328	2.280.444	1.312.871	2.446.449
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.744.433	1.551.433	968.988	1.706.090
Indre værdi	134,62	146,99	135,49	143,40
Omkostninger (%)	0,84	0,81	0,81	0,93
Halvårets afkast (%)	-10,09	15,86	-0,36	2,20
Sharpe ratio	0,40			
Tracking error (%)	2,54			

Højt Udbytte Aktier W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-744.430	744.528
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.273	1.527
Klassens resultat	-746.703	743.001

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	4.822.583	7.566.872	2.835.811	3.793.443
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		332.758		207.014
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		11.793		-16.739
Emissioner i året	412.846	574.260	2.265.739	3.208.359
Indløsninger i året	850.533	1.151.638	278.967	415.316
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.530		2.610
Overført fra resultatopgørelsen		-746.703		1.201.529
Formue ultimo	4.384.896	5.924.356	4.822.583	7.566.872

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-746.703	743.001	-4.240	43.935
Investorenes formue (t.kr.)	5.924.356	7.058.398	3.486.233	2.027.085
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.384.896	4.787.615	2.567.789	1.413.233
Indre værdi	135,11	147,43	135,77	143,44
Omkostninger (%)	0,59	0,57	0,57	0,90
Halvårets afkast (%)	-9,86	16,15	-0,11	2,22
Sharpe ratio	0,42			
Tracking error (%)	2,54			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Maj 2011
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0061151362
 Fondskode: Klasse W DK0061151446
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse lande eller regioner.

Investeringerne rettes imod virksomheder, der forventes at udbetale et højt udbytte til aktionærerne. Der kan dog være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke, eller kun i begrænset omfang, udbetaler udbytte.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	25-11 - 31-12-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	8.392	312
Kursgevinster og -tab	-34.721	933
Administrationsomkostninger	2.619	323
Resultat før skat	-28.948	922
Skat	1.128	84
Halvårets nettoresultat	-30.076	838
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	11.898	2.532
1 Kapitalandele	493.082	194.289
Andre aktiver	20.223	4.338
Aktiver i alt	525.203	201.159
Passiver		
2 Investorerens formue	509.642	200.923
Anden gæld	15.561	236
Passiver i alt	525.203	201.159

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8%	96,7%
Andre aktiver og passiver	3,2%	3,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på lande		
USA	50%	54%
Tyskland	12%	10%
Frankrig	9%	8%
Schweiz	9%	8%
Holland	5%	0%
Andre	16%	16%
Canada	0%	4%
Formue fordelt på sektorer		
Sundhed	21%	21%
Stabile forbrugsgoder	16%	14%
IT	10%	0%
Industri	9%	10%
Finans	9%	9%
Andre	34%	37%
Råvarer	0%	9%
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Formue primo	200.923	0
Emissioner i året	360.515	201.456
Indløsninger i året	22.473	1.555
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	753	184
Overført fra resultatopgørelsen	-30.076	838
Formue ultimo	509.642	200.923
3 Femårsoversigt	30.06.20	31.12.19*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-30.076	838
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	509.642	200.923
Active share (%)	70,70	

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Højt Udbytte Aktier Akk. A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	25-11 - 31-12-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.969	251
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	303	48
Klassens resultat	-6.272	203

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	43.442	43.653	0	0
Emissioner i året	78.144	72.029	43.742	43.747
Indløsninger i året	15.889	14.375	300	297
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		148		0
Overført fra resultatopgørelsen		-6.272		203
Formue ultimo	105.697	95.183	43.442	43.653

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	31.12.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-6.272	203
Investorenes formue (t.kr.)	95.183	43.653
Cirkulerende andele (t.kr.)	105.697	43.442
Indre værdi	90,05	100,49
Omkostninger (%)	0,95	0,30
Halvårets afkast (%)	-10,31	0,26

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Højt Udbytte Aktier Akk. W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	25-11 - 31-12-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.633	692
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	171	57
Klassens resultat	-23.804	635

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	156.446	157.270	0	0
Emissioner i året	310.624	288.486	157.687	157.709
Indløsninger i året	8.806	8.096	1.241	1.258
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		603		184
Overført fra resultatopgørelsen		-23.804		635
Formue ultimo	458.264	414.459	156.446	157.270

2 Femårsoversigt

	30.06.20	31.12.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-23.804	635
Investorenes formue (t.kr.)	414.459	157.270
Cirkulerende andele (t.kr.)	458.264	156.446
Indre værdi	90,44	100,53
Omkostninger (%)	0,61	0,16
Halvårets afkast (%)	-10,00	0,35

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2001
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea DK Bond CM 2Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0016109614
 Fondskode: Klasse W DK0060822468
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	11.850	35.782
Kursgevinster og -tab	-16.776	11.980
Administrationsomkostninger	2.764	9.003
Halvårets nettoresultat	-7.690	38.759
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	33.617	24.039
1 Obligationer	1.971.000	2.532.988
Andre aktiver	65.073	216.578
Aktiver i alt	2.069.690	2.773.605
Passiver		
2 Investorenes formue	1.993.427	2.611.119
Anden gæld	76.263	162.486
Passiver i alt	2.069.690	2.773.605

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	97,0%			
Andre aktiver og passiver	1,1%	3,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	84%	81%			
Investment grade A-BBB	5%	3%			
Ingen rating	11%	13%			
Andre inklusiv kontanter	1%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	46%	45%			
Varighed 2-5 år	53%	53%			
Varighed > 5 år	2%	1%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	2.611.119	7.384.727			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	22.033	38.134			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	2.051	-1.816			
Emissioner i året	12.465	706.589			
Indløsninger i året	603.473	5.456.317			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	988	6.159			
Overført fra resultatopgørelsen	-7.690	9.911			
Formue ultimo	1.993.427	2.611.119			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-7.690	38.759	13.798	51.928	71.471
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.993.427	6.736.196	8.756.371	7.588.050	6.230.067

Korte Danske Obligationer A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.150	12.424
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	786	1.587
Klassens resultat	-4.936	10.837

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.861.983	1.687.088	2.414.498	2.197.728
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		14.896		9.658
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		434		121
Emissioner i året	4.394	3.928	51.894	47.188
Indløsninger i året	161.395	145.250	604.409	549.416
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		215		473
Overført fra resultatopgørelsen		-4.936		652
Formue ultimo	1.704.982	1.526.583	1.861.983	1.687.088

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-4.936	10.837	2.767	18.439
Investorerne formue (t.kr.)	1.526.583	2.131.608	2.259.402	2.707.621
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.704.982	2.340.347	2.481.520	2.988.196
Indre værdi	89,54	91,08	91,05	90,61
Omkostninger (%)	0,13	0,15	0,18	0,14
Halvårets afkast (%)	-0,31	0,49	0,14	0,66
Sharpe ratio	1,45			
Tracking error (%)	0,51			

Korte Danske Obligationer W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.608	29.211
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	146	1.290
Klassens resultat	-2.754	27.921

1 **Investorerne formue**2 **Femårsoversigt****Noter**1 **Investorerne formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.019.607	924.031	5.695.188	5.186.999
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		7.137		28.476
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.617		-1.937
Emissioner i året	9.509	8.537	724.252	659.401
Indløsninger i året	508.496	458.223	5.399.833	4.906.901
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		773		5.686
Overført fra resultatopgørelsen		-2.754		9.259
Formue ultimo	520.620	466.844	1.019.607	924.031

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.754	27.921	11.031	33.489
Investorerne formue (t.kr.)	466.844	4.604.585	6.496.969	4.880.429
Cirkulerende andele (t.kr.)	520.620	5.055.509	7.134.660	5.385.875
Indre værdi	89,67	91,08	91,06	90,62
Omkostninger (%)	0,11	0,10	0,13	0,14
Halvårets afkast (%)	-0,29	0,54	0,19	0,67
Sharpe ratio	1,53			
Tracking error (%)	0,51			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: April 2008
 Risikoklasse: 2
 Benchmark: Nordea DK CM 2Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0060130318
 Fondskode: Klasse W DK0060823276
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020	01-01 - 30-06-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	1.798	2.394
Kursgevinster og -tab	-2.443	1.270
Administrationsomkostninger	512	756
Halvårets nettoresultat	-1.157	2.908
Balance	30-06-2020	31-12-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	9.357	2.473
1 Obligationer	318.164	434.507
Andre aktiver	10.133	65.729
Aktiver i alt	337.654	502.709
Passiver		
2 Investorerens formue	322.365	443.656
Anden gæld	15.289	59.053
Passiver i alt	337.654	502.709

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7%	97,9%			
Andre aktiver og passiver	1,3%	2,1%			
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	84%	83%			
Investment grade A-BBB	4%	5%			
Ingen rating	11%	11%			
Andre inklusiv kontanter	1%	2%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	46%	49%			
Varighed 2-5 år	52%	50%			
Varighed > 5 år	2%	2%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	443.656	510.345			
Emissioner i året	6.724	209.819			
Indløsninger i året	127.044	276.393			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	186	388			
Overført fra resultatopgørelsen	-1.157	-503			
Formue ultimo	322.365	443.656			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.157	2.908	614	2.368	4.660
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	322.365	593.238	515.137	432.330	429.771

Korte Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-471	1.718
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	116	211
Klassens resultat	-587	1.507

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerne formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	210.407	262.027	229.143	285.621
Emissioner i året	1.096	1.356	46.960	58.759
Indløsninger i året	33.479	41.627	65.696	82.032
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		55		95
Overført fra resultatopgørelsen		-587		-416
Formue ultimo	178.024	221.224	210.407	262.027

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-587	1.507	310	1.569
Investorerne formue (t.kr.)	221.224	294.760	285.272	288.887
Cirkulerende andele (t.kr.)	178.024	235.228	228.646	233.259
Indre værdi	124,27	125,31	124,77	123,85
Omkostninger (%)	0,14	0,16	0,21	0,15
Halvårets afkast (%)	-0,22	0,50	0,09	0,52
Sharpe ratio	1,23			
Tracking error (%)	0,50			

Korte Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-528	1.467
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	42	66
Klassens resultat	-570	1.401

1 **Investorenes formue**2 **Femårsoversigt****Noter**1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	145.510	181.629	180.020	224.724
Emissioner i året	4.307	5.369	120.614	151.060
Indlæsninger i året	68.629	85.417	155.124	194.361
Nettoemissionstillæg og netto indlæsningsfradrag		130		293
Overført fra resultatopgørelsen		-570		-87
Formue ultimo	81.188	101.141	145.510	181.629

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-570	1.401	304	799
Investorenes formue (t.kr.)	101.141	298.481	229.865	143.443
Cirkulerende andele (t.kr.)	81.188	237.728	184.055	115.815
Indre værdi	124,58	125,56	124,89	123,86
Omkostninger (%)	0,12	0,11	0,16	0,14
Halvårets afkast (%)	-0,20	0,55	0,14	0,52
Sharpe ratio	1,30			
Tracking error (%)	0,49			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udloddende
 Introduceret: Oktober 2018
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
 Fondskode: Klasse A DK0061066255
 Fondskode: Klasse W DK0061066339
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab / Royal London Asset Management

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlig 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. Afdelingen kan maksimalt placere 20 % af formuen i værdipapirer, der har en rating på BBB- eller derover. Såfremt værdipapiret har en rating kan maksimalt 10 % af afdelingens formue være placeret i værdipapirer, der har en rating på CCC eller derunder. 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.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	207.191	118.470
Kursgevinster og -tab	-448.973	-26.894
Administrationsomkostninger	26.532	18.440
Resultat før skat	-268.314	73.136
Skat	688	0
Halvårets nettoresultat	-269.002	73.136
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	220.152	439.517
1 Obligationer	7.196.233	7.472.586
1 Afledte finansielle instrumenter	226.760	31.582
Andre aktiver	400.939	113.244
Aktiver i alt	8.044.084	8.056.929
Passiver		
2 Investorerens formue	7.641.064	8.045.281
1 Afledte finansielle instrumenter	4.329	10.861
Anden gæld	398.691	787
Passiver i alt	8.044.084	8.056.929

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,9%	60,0%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	34,3%	32,9%	
Øvrige finansielle instrumenter	2,9%	0,3%	
Andre aktiver og passiver	2,9%	6,9%	
<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	8%	7%	
Non Investment grade BB-CCC	87%	87%	
Ingen rating	1%	0%	
Andre inklusiv kontanter	5%	6%	
Formue fordelt på varighed			
Varighed < 2 år	65%	92%	
Varighed 2-5 år	35%	8%	
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)	
Formue primo	8.045.281	1.915.355	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	36.998	0	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-2.715	0	
Emissioner i året	1.187.343	6.275.517	
Indløsninger i året	1.293.725	280.875	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	10.880	23.493	
Overført fra resultatopgørelsen	-269.002	111.791	
Formue ultimo	7.641.064	8.045.281	
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-269.002	73.136	-25.951
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	7.641.064	6.481.445	1.915.355

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Korte HY Obligationer A

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-42.816	5.898
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.219	534
Klassens resultat	-44.035	5.364

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.088.389	1.114.900	136.658	135.267
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.265		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-636		0
Emissioner i året	383.809	387.630	982.091	999.058
Indløsninger i året	87.260	84.885	30.360	31.020
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.862		2.945
Overført fra resultatopgørelsen		-44.035		8.650
Formue ultimo	1.384.938	1.371.571	1.088.389	1.114.900

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-44.035	5.364	-1.763
Investorenes formue (t.kr.)	1.371.571	611.940	135.267
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.384.938	600.666	136.658
Indre værdi	99,03	101,88	98,98
Omkostninger (%)	0,38	0,50	0,31
Halvårets afkast (%)	-3,04	2,94	-1,00

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Korte HY Obligationer W

Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-223.547	69.243
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.420	1.470
Klassens resultat	-224.967	67.773

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	6.746.640	6.930.381	1.796.874	1.780.088
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		33.733		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.079		0
Emissioner i året	794.859	799.714	5.194.153	5.276.459
Indløsninger i året	1.220.543	1.208.840	244.387	249.855
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		9.017		20.548
Overført fra resultatopgørelsen		-224.967		103.141
Formue ultimo	6.320.956	6.269.493	6.746.640	6.930.381

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-224.967	67.773	-24.191
Investorenes formue (t.kr.)	6.269.493	5.869.505	1.780.087
Cirkulerende andele (t.kr.)	6.320.956	5.750.169	1.796.874
Indre værdi	99,19	102,08	99,07
Omkostninger (%)	0,30	0,38	0,20
Halvårets afkast (%)	-2,97	3,05	-0,92

*) Regnskabsperioden omfatter 11.10 - 31.12.18

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: September 2001
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0016109531
 Fondskode: Klasse W DK0060822542
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	35.355	55.282
Kursgevinster og -tab	16.679	260.922
Administrationsomkostninger	16.836	18.880
Halvårets nettoresultat	35.198	297.324
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	43.979	11.188
1 Obligationer	6.911.862	8.151.856
Andre aktiver	139.721	577.932
Aktiver i alt	7.095.562	8.740.976
Passiver		
2 Investorerens formue	6.959.765	8.270.153
Anden gæld	135.797	470.823
Passiver i alt	7.095.562	8.740.976

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	98,6%			
Andre aktiver og passiver	0,7%	1,4%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	82%	84%			
Investment grade A-BBB	5%	5%			
Ingen rating	12%	10%			
Andre inklusiv kontanter	1%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	22%	26%			
Varighed 2-5 år	26%	28%			
Varighed > 5 år	52%	46%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	8.270.153	7.834.075			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	262.595	161.246			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	5.601	-10.627			
Emissioner i året	521.351	3.402.205			
Indløsninger i året	1.612.688	2.996.288			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.745	4.099			
Overført fra resultatopgørelsen	35.198	197.935			
Formue ultimo	6.959.765	8.270.153			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	35.198	297.324	56.973	89.327	312.763
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	6.959.765	8.794.568	8.183.358	9.789.515	8.651.123

Lange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 -	01-01 -
	30-06-2020	30-06-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.697	86.720
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.918	2.912
Klassens resultat	6.779	83.808

1 Investorerne formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.490.175	2.484.165	2.290.074	2.269.919
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		77.195		43.511
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-211		-28
Emissioner i året	101.855	100.296	704.116	714.142
Indløsninger i året	154.864	151.452	504.015	506.493
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		146		2
Overført fra resultatopgørelsen		6.779		50.134
Formue ultimo	2.437.166	2.362.528	2.490.175	2.484.165

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.779	83.808	17.591	22.300
Investorerne formue (t.kr.)	2.362.528	2.440.515	2.313.821	2.453.512
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.437.166	2.421.112	2.340.793	2.515.972
Indre værdi	96,94	100,80	98,85	97,52
Omkostninger (%)	0,26	0,30	0,30	0,24
Halvårets afkast (%)	0,24	3,66	0,82	0,91
Sharpe ratio	1,07			
Tracking error (%)	1,20			

Lange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020	01-01 - 30-06-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.667	214.713
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.248	1.197
Klassens resultat	28.419	213.516

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	5.793.749	5.785.988	5.606.411	5.564.156
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		185.400		117.735
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		5.812		-10.599
Emissioner i året	430.681	421.055	2.694.247	2.688.063
Indløsninger i året	1.484.784	1.461.236	2.506.909	2.489.795
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.599		4.097
Overført fra resultatopgørelsen		28.419		147.801
Formue ultimo	4.739.646	4.597.237	5.793.749	5.785.988

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	28.419	213.516	39.382	67.027
Investorenes formue (t.kr.)	4.597.237	6.354.052	5.869.537	7.336.003
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.739.646	6.301.686	5.937.022	7.522.180
Indre værdi	97,00	100,83	98,86	97,52
Omkostninger (%)	0,21	0,20	0,20	0,23
Halvårets afkast (%)	0,30	3,77	0,92	0,92
Sharpe ratio	1,11			
Tracking error (%)	1,19			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: September 2001
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.
 Fondskode: Klasse A DK0016151016
 Fondskode: Klasse W DK0061151289
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	25-11 - 31-12-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.457	570
Kursgevinster og -tab	2.794	-5.649
Administrationsomkostninger	1.802	397
Halvårets nettoresultat	4.449	-5.476
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	41.304	25.142
1 Obligationer	821.297	786.061
Andre aktiver	10.524	39.388
Aktiver i alt	873.125	850.591
Passiver		
2 Investorerens formue	836.722	802.642
Anden gæld	36.403	47.949
Passiver i alt	873.125	850.591

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2%	97,9%
Andre aktiver og passiver	1,8%	2,1%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-AA	84%	86%
Investment grade A-BBB	4%	4%
Ingen rating	10%	8%
Andre inklusiv kontanter	2%	2%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	19%	22%
Varighed 2-5 år	33%	33%
Varighed > 5 år	48%	45%
2 Investorenes formue	30-06-2020	31-12-2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
Formue primo	802.642	0
Emissioner i året	217.600	821.558
Indløsninger i året	188.362	13.630
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	393	190
Overført fra resultatopgørelsen	4.449	-5.476
Formue ultimo	836.722	802.642
3 Femårsoversigt	30.06.20	31.12.19*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	4.449	-5.476
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	836.722	802.642

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Lange Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	25-11 - 31-12-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.168	-2.511
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	247	63
Klassens resultat	1.921	-2.574

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	371.143	368.960	0	0
Emissioner i året	60.751	60.273	381.097	381.578
Indløsninger i året	118.191	118.550	9.954	10.044
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		170		0
Overført fra resultatopgørelsen		1.921		-2.574
Formue ultimo	313.703	312.774	371.143	368.960

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	31.12.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.921	-2.574
Investorenes formue (t.kr.)	312.774	368.960
Cirkulerende andele (t.kr.)	313.703	371.143
Indre værdi	99,70	99,41
Omkostninger (%)	0,26	0,07
Halvårets afkast (%)	0,29	-0,74

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Lange Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	25-11 - 31-12-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.645	-2.837
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	117	65
Klassens resultat	2.528	-2.902

1 **Investorerens formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorerens formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	436.202	433.682	0	0
Emissioner i året	157.976	157.327	439.792	439.980
Indløsninger i året	68.975	69.811	3.590	3.586
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		222		190
Overført fra resultatopgørelsen		2.528		-2.902
Formue ultimo	525.203	523.948	436.202	433.682

*2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19*
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.528	-2.902
Investorerens formue (t.kr.)	523.948	433.682
Cirkulerende andele (t.kr.)	525.203	436.202
Indre værdi	99,76	99,42
Omkostninger (%)	0,21	0,06
Halvårets afkast (%)	0,34	-0,73

*) Regnskabsperioden omfatter 25.11. - 31.12.2019

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2014
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: Russell 2000 Index TR inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0060571289
 Fondskode: Klasse W DK0060821734
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S / Fidelity Institutional AM

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i mindre virksomheder, såkaldte Small Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i USA eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af andelsklassens sammenligningsindeks.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	5.555	3.594
Kursgevinster og -tab	-142.808	168.197
Administrationsomkostninger	6.506	6.160
Resultat før skat	-143.759	165.631
Skat	715	-65
Halvårets nettoresultat	-144.474	165.696
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	8.701	15.718
1 Kapitalandele	597.330	914.117
Andre aktiver	1.205	3.244
Aktiver i alt	607.236	933.079
Passiver		
2 Investorerens formue	605.209	932.353
Anden gæld	2.027	726
Passiver i alt	607.236	933.079

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7%	98,0%			
Andre aktiver og passiver	1,3%	2,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
USA	91%	91%			
Canada	1%	1%			
Ingen	1%	0%			
Bermuda	1%	1%			
Holland	1%	0%			
Andre	4%	6%			
Formue fordelt på sektorer					
Sundhed	21%	17%			
Industri	16%	15%			
IT	16%	11%			
Finans	15%	18%			
Cykliske forbrugsgoder	11%	10%			
Andre	22%	29%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	932.353	823.644			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	72.302	93.355			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-1.679	348			
Emissioner i året	165.896	372.655			
Indløsninger i året	275.103	397.178			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	518	492			
Overført fra resultatopgørelsen	-144.474	225.747			
Formue ultimo	605.209	932.353			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-144.474	165.696	88.800	-26.886	-37.195
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	605.209	569.124	771.468	792.297	1.372.818
Active share (%)	84,75				

USA Small Cap Aktier A

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-16.931	29.955
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	297	437
Klassens resultat	-17.228	29.518

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	87.976	116.584	131.333	144.624
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		8.622		15.629
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-12		234
Emissioner i året	7.519	7.922	9.832	11.675
Indløsninger i året	10.550	11.014	53.189	63.832
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		24		0
Overført fra resultatopgørelsen		-17.228		39.512
Formue ultimo	84.945	87.654	87.976	116.584

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-17.228	29.518	15.981	-7.055
Investorenes formue (t.kr.)	87.654	130.406	175.269	203.405
Cirkulerende andele (t.kr.)	84.945	107.737	134.388	161.599
Indre værdi	103,19	121,04	130,42	125,87
Omkostninger (%)	1,00	1,10	1,19	1,13
Halvårets afkast (%)	-15,88	21,47	10,34	-2,05
Sharpe ratio	0,13			
Tracking error (%)	3,29			

USA Small Cap Aktier W

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-126.626	136.597
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	620	419
Klassens resultat	-127.246	136.178

1 **Investorerne formue**2 **Femårsoversigt****Noter**1 **Investorerne formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	612.304	815.769	612.013	679.020
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		63.680		77.726
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.667		114
Emissioner i året	141.994	157.974	280.580	360.980
Indløsninger i året	254.510	264.088	280.289	333.346
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		494		492
Overført fra resultatopgørelsen		-127.246		186.235
Formue ultimo	499.788	517.556	612.304	815.769

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-127.246	136.178	72.819	-19.829
Investorerne formue (t.kr.)	517.556	438.721	596.199	588.892
Cirkulerende andele (t.kr.)	499.788	361.336	454.835	467.721
Indre værdi	103,56	121,42	131,08	125,91
Omkostninger (%)	0,76	0,88	0,92	1,11
Halvårets afkast (%)	-15,68	21,75	10,68	-2,02
Sharpe ratio	0,14			
Tracking error (%)	3,29			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2018
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI AC World Pure Value inkl. nettoudbytte
 Fondskode: Klasse A DK0060978716
 Fondskode: Klasse W DK0060979284
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse lande eller visse regioner.

Investeringsstrategien bygger på aktieudvælgelse, hvor fokus er på virksomheder, der er undervurderede i forhold til deres reelle værdi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	12.478	12.390
Kursgevinster og -tab	-200.646	167.681
Administrationsomkostninger	5.542	5.751
Resultat før skat	-193.710	174.320
Skat	1.745	1.194
Halvårets nettoresultat	-195.455	173.126
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.276	4.193
1 Kapitalandele	1.197.914	1.047.754
Andre aktiver	8.250	3.171
Aktiver i alt	1.208.440	1.055.118
Passiver		
2 Investorernes formue	1.205.598	1.052.830
Anden gæld	2.842	2.288
Passiver i alt	1.208.440	1.055.118

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	99,5%	
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,5%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
Formue fordelt på lande			
USA	60%	58%	
Japan	8%	6%	
Frankrig	7%	7%	
Storbritannien	5%	5%	
Canada	5%	6%	
Andre	15%	18%	
Formue fordelt på sektorer			
IT	19%	15%	
Finans	15%	16%	
Sundhed	12%	12%	
Cykliske forbrugsgoder	11%	10%	
Industri	11%	11%	
Andre	32%	36%	
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)	
Formue primo	1.052.830	1.133.336	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	141.877	0	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	8.876	0	
Emissioner i året	688.323	824.864	
Indløsninger i året	208.156	1.163.116	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.057	1.193	
Overført fra resultatopgørelsen	-195.455	256.553	
Formue ultimo	1.205.598	1.052.830	
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-195.455	173.126	-148.118
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.205.598	752.009	1.133.336
Active share (%)	83,60		

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Value Globale Aktier A

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-55.607	34.506
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	533	734
Klassens resultat	-56.140	33.772

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	208.745	243.184	184.845	166.722
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		31.520		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-310		0
Emissioner i året	50.973	47.205	164.313	167.293
Indløsninger i året	104.259	77.106	140.413	159.632
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		111		1
Overført fra resultatopgørelsen		-56.140		68.800
Formue ultimo	155.459	125.424	208.745	243.184

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-56.140	33.772	-18.640
Investorenes formue (t.kr.)	125.424	332.500	166.722
Cirkulerende andele (t.kr.)	155.459	315.522	184.845
Indre værdi	80,68	105,38	90,20
Omkostninger (%)	0,80	0,79	0,91
Halvårets afkast (%)	-19,85	16,84	-9,95

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Value Globale Aktier W

Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-139.049	139.589
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	266	234
Klassens resultat	-139.315	139.355

1 Investorenes formue

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorenes formue

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	689.733	809.646	1.068.825	966.614
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		110.357		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		9.186		0
Emissioner i året	785.194	641.118	618.172	657.571
Indløsninger i året	138.961	131.051	997.264	1.003.484
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		948		1.192
Overført fra resultatopgørelsen		-139.315		187.753
Formue ultimo	1.335.966	1.080.175	689.733	809.646

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	31.12.18*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-139.315	139.355	-129.478
Investorenes formue (t.kr.)	1.080.175	419.512	966.614
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.335.966	396.071	1.068.825
Indre værdi	80,85	105,92	90,44
Omkostninger (%)	0,54	0,55	0,63
Halvårets afkast (%)	-19,60	17,12	-9,70

*) Regnskabsperioden omfatter 11.06 - 31.12.18

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Maj 2003
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate af-
 dækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0010296813
 Fondskode: Klasse W DK0060822708
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

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 have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en karakter, der ikke overholder dette krav. 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.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	50.663	45.201
Kursgevinster og -tab	-92.002	193.649
Administrationsomkostninger	15.927	17.597
Resultat før skat	-57.266	221.253
Skat	0	241
Halvårets nettoresultat	-57.266	221.012
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	216.553	48.912
1 Obligationer	5.637.235	5.093.940
1 Afledte finansielle instrumenter	1.348	0
Andre aktiver	50.752	47.821
Aktiver i alt	5.905.888	5.190.673
Passiver		
2 Investorerens formue	5.877.160	5.187.593
1 Afledte finansielle instrumenter	44	2.171
Anden gæld	28.684	909
Passiver i alt	5.905.888	5.190.673

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8%	97,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,1%	0,3%
Andre aktiver og passiver	4,1%	1,8%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade AAA-AA	5%	4%
Investment grade A-BBB	89%	92%
Non Investment grade BB-CCC	2%	3%
Andre inklusiv kontanter	3%	1%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	16%	17%
Varighed 2-5 år	39%	45%
Varighed > 5 år	45%	38%

2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Formue primo	5.187.593	4.221.623
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	115.488	44.199
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-2.386	-789
Emissioner i året	1.378.733	1.574.980
Indløsninger i året	518.309	815.263
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.283	3.634
Overført fra resultatopgørelsen	-57.266	247.607
Formue ultimo	5.877.160	5.187.593

3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-57.266	221.012	-24.711	29.492	124.985
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.877.160	4.441.683	2.615.156	3.175.191	4.642.141

Virksomhedsobligationer IG A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.073	96.182
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.088	2.821
Klassens resultat	-22.161	93.361

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.123.363	1.714.044	2.498.283	1.926.227
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		33.974		17.488
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		489		266
Emissioner i året	90.521	69.668	31.130	24.553
Indløsninger i året	147.280	115.914	406.050	323.947
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		281		138
Overført fra resultatopgørelsen		-22.161		104.295
Formue ultimo	2.066.604	1.612.433	2.123.363	1.714.044

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-22.161	93.361	-17.470	21.034
Investorenes formue (t.kr.)	1.612.433	1.868.458	1.881.766	2.294.338
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.066.604	2.327.397	2.421.332	2.878.927
Indre værdi	78,02	80,28	77,72	79,69
Omkostninger (%)	0,36	0,47	0,47	0,49
Halvårets afkast (%)	-1,41	5,06	-0,86	0,95
Sharpe ratio	0,45			
Tracking error (%)	0,45			

Virksomhedsobligationer IG W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-33.765	128.130
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.340	479
Klassens resultat	-35.105	127.651

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	4.290.228	3.473.549	2.967.858	2.295.396
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		81.514		26.711
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.875		-1.055
Emissioner i året	1.689.635	1.309.065	1.947.689	1.550.427
Indløsninger i året	515.717	402.395	625.319	491.316
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.002		3.496
Overført fra resultatopgørelsen		-35.105		143.312
Formue ultimo	5.464.146	4.264.727	4.290.228	3.473.549

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-35.105	127.651	-7.241	8.458
Investorenes formue (t.kr.)	4.264.727	2.573.222	733.390	880.853
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.464.146	3.199.324	942.018	1.105.115
Indre værdi	78,05	80,43	77,85	79,71
Omkostninger (%)	0,26	0,34	0,35	0,48
Halvårets afkast (%)	-1,31	5,20	-0,74	0,97
Sharpe ratio	0,49			
Tracking error (%)	0,45			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret
 Klasse W: Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Januar 2006
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate
 afdækket til DKK
 Fondskode: Klasse A DK0060019636
 Fondskode: Klasse W DK0060823433
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

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 have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav. 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.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	5.902	5.268
Kursgevinster og -tab	-12.905	23.741
Administrationsomkostninger	1.995	2.206
Resultat før skat	-8.998	26.803
Skat	0	-6
Halvårets nettoresultat	-8.998	26.809
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	24.966	3.774
1 Obligationer	607.224	617.624
1 Afledte finansielle instrumenter	151	0
Andre aktiver	5.079	5.878
Aktiver i alt	637.420	627.276
Passiver		
2 Investorenes formue	636.475	626.903
1 Afledte finansielle instrumenter	0	142
Anden gæld	945	231
Passiver i alt	637.420	627.276

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3%	98,2%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,2%	0,3%			
Andre aktiver og passiver	4,6%	1,5%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	5%	5%			
Investment grade A-BBB	89%	92%			
Non Investment grade BB-CCC	2%	2%			
Andre inklusiv kontanter	4%	1%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	17%	17%			
Varighed 2-5 år	40%	45%			
Varighed > 5 år	43%	38%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	626.903	504.397			
Emissioner i året	52.225	161.655			
Indløsninger i året	33.791	69.636			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	136	273			
Overført fra resultatopgørelsen	-8.998	30.214			
Formue ultimo	636.475	626.903			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-8.998	26.809	-4.265	5.691	19.479
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	636.475	568.919	455.811	533.070	685.048

Virksomhedsobligationer IG Akk. A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.015	13.279
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	301	395
Klassens resultat	-3.316	12.884

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	163.857	243.012	184.610	259.037
Emissioner i året	11.264	16.453	19.091	28.007
Indløsninger i året	15.816	23.227	39.844	58.643
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		60		80
Overført fra resultatopgørelsen		-3.316		14.531
Formue ultimo	159.305	232.982	163.857	243.012

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-3.316	12.884	-2.787	3.706
Investorenes formue (t.kr.)	232.982	273.281	287.065	349.869
Cirkulerende andele (t.kr.)	159.305	185.307	202.930	247.675
Indre værdi	146,25	147,47	141,46	141,26
Omkostninger (%)	0,37	0,47	0,47	0,49
Halvårets afkast (%)	-1,39	5,10	-0,87	0,92
Sharpe ratio	0,46			
Tracking error (%)	0,45			

Virksomhedsobligationer IG Akk. W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.486	14.027
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	196	101
Klassens resultat	-5.682	13.926

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	257.354	383.891	174.227	245.360
Emissioner i året	24.080	35.772	90.545	133.648
Indløsninger i året	7.374	10.564	7.418	10.993
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		76		193
Overført fra resultatopgørelsen		-5.682		15.683
Formue ultimo	274.060	403.493	257.354	383.891

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.682	13.926	-1.478	1.985
Investorenes formue (t.kr.)	403.493	295.639	168.746	183.201
Cirkulerende andele (t.kr.)	274.060	199.510	118.978	129.669
Indre værdi	147,23	148,18	141,83	141,28
Omkostninger (%)	0,29	0,36	0,35	0,47
Halvårets afkast (%)	-1,31	5,22	-0,75	0,94
Sharpe ratio	0,49			
Tracking error (%)	0,46			

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Marts 2013

Risikoklasse: 4

Benchmark: 50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % Cap afdækket til DKK. Revægtet månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0060461424

Fondskode: Klasse W DK0060822971

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal primært have en karakter under BBB-. Ikke-børsnoterede obligationer handlet på det amerikanske marked for High Yield obligationer skal på købstidspunktet minimum have en karakter på C. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

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

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	70.340	62.715
Kursgevinster og -tab	-135.720	116.269
Administrationsomkostninger	16.273	12.183
Resultat før skat	-81.653	166.801
Skat	-289	0
Halvårets nettoresultat	-81.364	166.801
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	110.223	123.505
1 Obligationer	4.148.432	2.090.797
1 Afledte finansielle instrumenter	5.377	10.795
Andre aktiver	519.269	24.253
Aktiver i alt	4.783.301	2.249.350
Passiver		
2 Investorerne formue	4.354.398	2.247.770
1 Afledte finansielle instrumenter	20.321	282
Anden gæld	408.582	1.298
Passiver i alt	4.783.301	2.249.350

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,1%	68,6%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	26,2%	24,5%			
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3%	0,5%			
Andre aktiver og passiver	5,1%	6,5%			
<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	18%	15%			
Non Investment grade BB-CCC	75%	68%			
Ingen rating	3%	1%			
Andre inklusiv kontanter	4%	15%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	15%	39%			
Varighed 2-5 år	61%	43%			
Varighed > 5 år	24%	18%			
2 Investorenes formue	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)			
Formue primo	2.247.770	2.263.561			
Emissioner i året	2.309.134	278.207			
Indløsninger i året	135.243	485.184			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	14.101	2.527			
Overført fra resultatopgørelsen	-81.364	188.659			
Formue ultimo	4.354.398	2.247.770			
3 Femårsoversigt	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-81.364	166.801	-93.975	138.479	215.366
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.354.398	2.148.046	2.929.963	5.742.093	5.005.738

Virksomhedsobligationer HY A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.794	53.725
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	892	1.065
Klassens resultat	-24.686	52.660

1 **Investorenes formue**

2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	627.353	644.216	731.826	690.600
Emissioner i året	59.794	56.649	32.918	32.987
Indløsninger i året	68.137	65.883	137.391	138.496
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		537		305
Overført fra resultatopgørelsen		-24.686		58.820
Formue ultimo	619.010	610.833	627.353	644.216

2 **Femårsoversigt**

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-24.686	52.660	-20.281	35.965
Investorenes formue (t.kr.)	610.833	675.491	774.809	1.145.871
Cirkulerende andele (t.kr.)	619.010	664.060	786.432	1.087.832
Indre værdi	98,68	101,72	98,52	105,34
Omkostninger (%)	0,64	0,63	0,69	0,82
Halvårets afkast (%)	-3,92	7,83	-2,31	2,49
Sharpe ratio	0,14			
Tracking error (%)	1,55			

Virksomhedsobligationer HY W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-55.737	114.683
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	941	542
Klassens resultat	-56.678	114.141

1 Investorenes formue**2 Femårsoversigt****Noter****1 Investorenes formue**

	30-06-2020 (t.kr.)		31-12-2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.558.110	1.603.554	1.667.050	1.572.961
Emissioner i året	2.294.098	2.252.485	242.081	245.220
Indlæsninger i året	71.272	69.360	351.021	346.688
Nettoemissionstillæg og netto indlæsningsfradrag		13.564		2.222
Overført fra resultatopgørelsen		-56.678		129.839
Formue ultimo	3.780.936	3.743.565	1.558.110	1.603.554

2 Femårsoversigt

	30.06.20	30.06.19	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-56.678	114.141	-73.694	102.514
Investorenes formue (t.kr.)	3.743.565	1.472.556	2.155.154	4.596.222
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.780.936	1.446.150	2.189.847	4.361.359
Indre værdi	99,01	101,83	98,42	105,39
Omkostninger (%)	0,53	0,52	0,56	0,79
Halvårets afkast (%)	-3,81	7,95	-2,19	2,54
Sharpe ratio	0,16			
Tracking error (%)	1,56			

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019.

Øvrige forhold

Foreningen er i sin løbende drift involveret i diverse sager, herunder særligt skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser til såvel gevinster og tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for foreningens eller afdelingernes økonomiske stilling.