

Halvårsrapport 2020

Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Halvårs
2020

Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

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 Statsautoriserede Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

Læsevejledning 5

Halvårskommentarer

Årets udvikling 5

Påtegninger

Ledespåtegning 9

Halvårsregnskaber

Akk. Danske Aktier KL 10

Globale Aktier Akk. KL 12

Globale Aktier KL 14

HY Korte Obligationer KL 16

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis 18

Øvrige forhold. 18

Læsevejledning

Investeringsforeningen BankInvest Engros består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 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 foreningens hjemmeside www.bankinvest-engros.dk.

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

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i det fælles afsnit halvårskommentarer. Halvårskommentarerne beskriver desuden foreningens udvikling i 1. halvår 2020 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Foreningen består af fire aktivt forvaltede afdelinger fordelt på tre aktieafdelinger og en obligationsafdeling. Foreningen retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikrings-selskaber, investeringsforeninger og lignende, som har en gældende aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, og investorer, som pengeinstitutterne har en porteføljeplejeaftale med.

Formueudvikling

Foreningens formue er faldet fra 1.524 mio. DKK primo året til 673 mio. DKK pr. 30. juni 2020. De to globale aktieafdelinger tegnede sig for nettoindløsninger for i alt 618 mio. DKK, men tilbagegangen i foreningens formue kan også henføres til de to øvrige afdelinger, idet de tillige har haft nettoindløsninger i perioden. Samlet set udgjorde nettoindløsningerne 775 mio. DKK og det regnskabsmæssige resultat -44 mio. DKK. Tilbagegangen i foreningens formue kan i høj grad henføres til omlægning til andre BankInvest-produkter.

I samme periode året før steg formuen med 433 mio. DKK og udgjorde 1.513 mio. DKK ultimo juni 2019. Stigningen kunne primært henføres til nettoemissioner på 285 mio. DKK og et regnskabsmæssigt resultat på 150 mio. DKK. Det var hovedsagelig afdeling HY Korte Obligationer, som var årsag til stigningen med nettoemissioner for 422 mio. DKK og et regnskabsmæssigt resultat på 7 mio. DKK.

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale acontoudbytte i perioden fra regnskabsåret 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 32 mio. DKK, mod 1 mio. DKK i 2019.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et 1. halvår med negative afkast i tre ud af foreningens fire afdelinger, som tillige var lavere end afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Afkastudviklingen hænger i høj grad sammen med udviklingen på de finansielle markeder grundet den verdensomspændende covid-19-pandemi.

Bestyrelsen har fortsat stor opmærksomhed på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne kvaliteten af den mod-

tagne rådgivning. Bestyrelsen har fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at rette op på afkastudviklingen. Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har den nødvendige fokus på udfordringerne og foretager de nødvendige tilpasninger.

Afkastoversigt i procent

	Afdeling	Indeks*
Akk. Danske Aktier KL	4,17	4,62
Globale Aktier Akk. KL	-8,79	-6,55
Globale Aktier KL	-8,61	-6,55
HY Korte Obligationer	-2,10	0,36

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

Den økonomiske udvikling

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.

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 scenarieursikkerhed.

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 tynde 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 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 Engros (4 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 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
 Akkumulerende
 Introduceret: Februar 2018
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0060951861
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Akk. Danske Aktier KL er en afdeling under Investeringsfor-
 eningen BankInvest Engros.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder,
 der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Dan-
 mark.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.237	2.432
Kursgevinster og -tab	4.239	16.067
Administrationsomkostninger	456	410
Resultat før skat	5.020	18.089
Skat	185	276
Halvårets nettoresultat	4.835	17.813

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

Aktiver		
1 Likvide midler	352	2.173
1 Kapitalandele	115.958	124.298
Andre aktiver	435	17
Aktiver i alt	116.745	126.488

Passiver		
2 Investorenes formue	115.525	125.996
Anden gæld	1.220	492
Passiver i alt	116.745	126.488

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,4%	98,7%
Andre aktiver og passiver	-0,4%	1,3%

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	8%	9%
Health care	0%	25%
Reguleret industri	0%	7%

2 Investorenes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	104.273	125.996	107.050	98.400
Emissioner i året	0	0	8.233	9.150
Indløsnings i året	12.491	15.328	11.010	11.824
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		22		13
Overført fra resultatopgørelsen		4.835		30.257
Formue ultimo	91.782	115.525	104.273	125.996

3 Femårsoversigt

	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	4.835	17.813	3.161
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	115.525	113.966	129.979
Cirkulerende andele (t.kr.)	91.782	104.750	126.200
Indre værdi	125,87	108,80	102,99
Omkostninger (%)	0,41	0,38	0,30
Halvårets afkast (%)	4,17	18,36	2,99
Sharpe ratio	4,62		
Active share (%)	30,39		

*) Regnskabsperioden omfatter 19.02.18 - 30.06.18

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: Juni 2017
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter
 Fondskode: DK0060803328
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Globale Aktier Akk. KL er en afdeling under Investeringsfor-
 eningen BankInvest Engros.

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.965	4.555
Kursgevinster og -tab	-17.596	31.666
Administrationsomkostninger	815	1.032
Resultat før skat	-16.446	35.189
Skat	298	408
Halvårets nettoresultat	-16.744	34.781
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	0	1.853
1 Kapitalandele	10.727	289.520
Andre aktiver	2.189	2.115
Aktiver i alt	12.916	293.488
Passiver		
2 Investorenes formue	10.863	290.929
Anden gæld	2.053	2.559
Passiver i alt	12.916	293.488

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8%	99,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,4%
Andre aktiver og passiver	1,2%	0,5%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	65%	57%
Europa	17%	27%
Asien	7%	7%
Japan	5%	5%
Pacific	4%	3%
Andre	2%	1%

Formue fordelt på sektorer

IT	21%	16%
Kommunikation	14%	0%
Sundhed	13%	0%
Cykliske forbrugsgoder	12%	10%
Finans	11%	14%
Andre	29%	37%
Health care	0%	12%
Industri	0%	11%

2 Investorenes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	258.038	290.929	267.291	245.707
Emissioner i året	6.075	6.463	74.786	78.043
Indløsninger i året	253.548	270.101	84.039	87.370
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		316		160
Overført fra resultatopgørelsen		-16.744		54.389
Formue ultimo	10.565	10.863	258.038	290.929

3 Femårsoversigt

	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2017*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-16.744	34.781	2.723	2.210
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	10.863	294.333	140.329	161.208
Cirkulerende andele (t.kr.)	10.565	278.592	137.462	159.951
Indre værdi	102,82	105,65	102,09	100,79
Omkostninger (%)	0,42	0,38	0,38	0,46
Halvårets afkast (%)	-8,79	14,93	1,29	0,79
Sharpe ratio	0,10			
Active share (%)	62,55			
Tracking error (%)	2,60			

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: Juni 2017
 Risikoklasse: 6
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter
 Fondskode: DK0060803245
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Globale Aktier KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.129	10.494
Kursgevinster og -tab	-19.244	82.389
Administrationsomkostninger	1.192	2.338
Resultat før skat	-17.307	90.545
Skat	477	939
Halvårets nettoresultat	-17.784	89.606
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	0	1.180
1 Kapitalandele	69.521	472.355
Andre aktiver	6.353	1.347
Aktiver i alt	75.874	474.882
Passiver		
2 Investorenes formue	70.295	474.679
Anden gæld	5.579	203
Passiver i alt	75.874	474.882

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	99,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,4%
Andre aktiver og passiver	1,1%	0,5%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	64%	57%
Europa	17%	27%
Japan	7%	5%
Asien	6%	7%
Pacific	3%	3%
Andre	3%	2%

Formue fordelt på sektorer

IT	21%	16%
Cykliske forbrugsgoder	13%	10%
Finans	12%	14%
Sundhed	12%	0%
Kommunikation	11%	0%
Andre	31%	38%
Health care	0%	12%
Industri	0%	11%

2 Investorenes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	422.762	474.679	709.707	649.582
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		32.976		1.419
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		565		43
Emissioner i året	30.701	31.348	1.125	1.213
Indløsninger i året	379.849	385.963	288.070	302.415
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		426		243
Overført fra resultatopgørelsen		-17.784		127.432
Formue ultimo	73.614	70.295	422.762	474.679

3 Femårsoversigt

	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2017*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-17.784	89.606	14.449	10.580
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	70.295	595.723	676.619	797.110
Cirkulerende andele (t.kr.)	73.614	566.711	664.536	788.855
Indre værdi	95,49	105,12	101,82	101,05
Omkostninger (%)	0,39	0,37	0,38	0,41
Halvårets afkast (%)	-8,61	15,08	1,29	1,05
Sharpe ratio	0,11			
Active share (%)	63,70			
Tracking error (%)	2,29			

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Stamdata

Afdelingens profil

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

Investeringspolitik

HY Korte Obligationer KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlige løbetid på mellem 0 og 3 år.

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

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

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

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	15.734	7.065
Kursgevinster og -tab	-27.704	1.373
Administrationsomkostninger	2.064	1.080
Resultat før skat	-14.034	7.358
Skat	6	0
Halvårets nettoresultat	-14.040	7.358

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

Aktiver

1 Likvide midler	10.693	21.566
1 Obligationer	469.020	594.665
1 Afledte finansielle instrumenter	16.422	7.630
Andre aktiver	9.064	8.920
Aktiver i alt	505.199	632.781

Passiver

2 Investorernes formue	476.181	632.183
1 Afledte finansielle instrumenter	220	450
Anden gæld	28.798	148
Passiver i alt	505.199	632.781

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,4%	59,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,1%	35,1%
Øvrige finansielle instrumenter	3,4%	1,1%
Andre aktiver og passiver	-1,9%	4,8%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade A-BBB	7%	6%
Non Investment grade BB-CCC	92%	90%
Ingen rating	2%	0%
Andre inklusiv kontanter	0%	5%

Formue fordelt på varighed

Varighed < 2 år	64%	94%
Varighed 2-5 år	36%	6%

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	651.598	632.183	94.110	85.163
Emissioner i året	26.609	25.099	579.672	556.590
Indløsninger i året	176.908	167.953	22.184	21.226
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		892		2.237
Overført fra resultatopgørelsen		-14.040		9.419
Formue ultimo	501.299	476.181	651.598	632.183

3 Femårsoversigt	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2017*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-14.040	7.358	-2.058	1.092
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	476.181	509.122	110.310	127.041
Cirkulerende andele (t.kr.)	501.299	527.195	116.593	126.067
Indre værdi	94,99	96,57	94,61	100,77
Omkostninger (%)	0,33	0,39	0,39	0,48
Halvårets afkast (%)	-2,10	6,57	-1,90	0,81
Sharpe ratio	0,02			
Tracking error (%)	4,52			

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019.

