

Halvårsrapport 2017

Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Halvårs
2017

Kapitalforeningen BankInvest Select
CVR-nr. 38 36 50 29

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Ole Jørgensen formand
Ingelise Bogason, næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Lars Boné
Viggo Nedergaard Jensen
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S
Christina Larsen, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Indhold

Halvårskommentarer

Årets udvikling i hovedtræk 4

Påtegninger

Ledelsespåtegning 6

Halvårsregnskab

Resultatopgørelse 8

Balance 8

Noter 9

Årets udvikling i hovedtræk

Foreningen er etableret i 2017 med en afdeling Fokus Globale Aktier, som den første afdeling med en tegning på 52 mio.kr.

Afdelingen er målrettet investorer, der søger et fokuseret og aktivt forvaltet globalt aktieprodukt. Fokus Globale Aktier investerer i selskaber, som generelt er kendetegnet ved høj indtjeningsmæssig styrke, stabilitet, attraktive forretningsområder samt attraktiv værdifastsættelse.

BankInvests globale aktieteam har mange års erfaring med analyse og forvaltning af globale aktieprocesser. Det er disse erfaringer, der nu via Fokus Globale Aktier bringes i spil som et alternativ til de kunder, der ellers ville have investeret i enkeltstående globale aktier efter eget valg.

Investeringsmålsætningen er at levere et langsigtet attraktivt afkast gennem investering i en koncentreret portefølje af globale aktier.

Halvårets udvikling i hovedtræk

Afdelingens formue udgjorde 90,1 mio.kr. ultimo halvåret og har realiseret et regnskabsmæssigt resultat på -0,5 mio.kr. Der er foretaget nettoemissioner for i alt 90,6 mio.kr.

Afdelingen har leveret et afkast på 0,12% siden lanceringen mod -1,02% for sammenligningsindekset.

Den økonomiske udvikling

Det globale økonomiske opsving fortsatte som ventet i 1. halvår af 2017. Den økonomiske vækst har dog været svag, og inflationen er fortsat lavere end de fleste større centralbankers målsætninger om prisstabilitet. I USA tiltrådte Donald Trump som ny præsident, og forventningerne til en mere ekspansiv finanspolitik pressede renter og aktiemarkeder opad. Det var tydeligt, at forventningerne til den økonomiske udvikling var noget mere positiv end den økonomiske vækst, der rent faktisk blev realiseret. Forventningerne til, at Trump vil få held med at øge væksten i USA, er gradvist aftaget, og de 10-årige renter i USA faldt derfor 0,14%, selv om den amerikanske nationalbank Federal Reserve satte renten op to gange i 1. halvår. Det er fortsat Federal Reserves forventninger, at renten sættes op med ca. 0,75% om året de næste to år, samtidig med at en stor del af centralbankens store beholdning af obligationer afvikles. Til sammenligning forventer markedet, at renten sættes op med blot 0,25% om året – og netop den skepsis i forhold til Federal Reserves plan er en af grundene til rentefaldet i de længere løbetider.

I Europa var der som ventet ved årets indgang betydelig fokus på den politiske agenda, hvor Brexit-forhandlingerne og det franske præsidentvalg fyldte meget. Ved udgangen af marts aktiverede Storbritanniens Theresa May EU-traktatens artikel 50 og satte dermed gang i forhandlingerne om vilkårene for udtrædelse af EU. For

at styrke sin position i forhandlingerne udskrev May parlamentsvalg i Storbritannien, men endte med et sviende nederlag – og kan efterfølgende kun danne flertal i parlamentet med støtte fra nordirske DUP. Bedre gik det for Emmanuel Macron i Frankrig, som opnåede overvældende flertal ved præsidentvalget. Ved det efterfølgende parlamentsvalg opnåede hans parti LREM absolut flertal.

Den Europæiske Centralbank (ECB) reducerede som ventet de løbende obligationsopkøb fra 80 til 60 mia. euro om måneden i 1. kvartal, men forlængede til gengæld opkøbsperioden, så foden holdes på speederen frem til i hvert fald udgangen af året. Det har gennem hele 1. halvår stået meget klart, at de svage inflationsperspektiver i eurozonen berettiger en særdeles lempelig pengepolitik. Derfor kom det som en overraskelse, at ECB i den sidste uge af 1. halvår tilsyneladende vendte på en tallerken med en erklæring om, at der nu er klart større sandsynlighed for positive inflationstendenser fremover, end at Eurozonen ender i deflation. Netop den bemærkning gav anledning til en betydelig rentestigning i eurozonen, hvor 10-årige tyske renter steg 0,21% i de sidste fire dage af halvåret. Til sammenligning steg 10-årige tyske renter 0,26% i hele 1. halvår.

Den globale vækst fortsætter frem, og det vækstvakuum, som Trumps manglende reformer har skabt, er blevet udfyldt af en overraskende stærk vækst i eurozonen. Men netop den øgede vækst og den faldende politiske risiko har også betydet, at EUR er blevet styrket med 8% over for USD og med 4% over for JPY. Mens S&P 500 og Nikkei 225 er steget henholdsvis 9,3% og 5,8%, har afkastene i DKK udgjort blot 1,0% og 1,5%. Valutakurserne har derfor haft afgørende betydning for resultatet på de finansielle markeder. Olieprisen er faldet ca. 14% i 1. halvår og har dermed skabt modvind for flere råvarefølsomme EM-økonomier.

Forventninger til 2. halvår

Vi finder det mest sandsynligt, at USA's lave, men positive vækstkadence fortsætter året ud og ind i 2018. Sandsynligheden for et signifikant vækstløft forårsaget af skattelettelser forekommer lav. Lønomsættelserne ventes at være svagt stigende, men dog nok til, at den amerikanske centralbank vil sætte renten op yderligere en gang.

Inden for eurozonen har vi forventninger om et vedvarende positivt, økonomisk momentum gennem resten af 2017 og ind i 2018. Der er rigelig ledig kapacitet i økonomien, så det samlede inflationspres vil være yderst begrænset. Vi bemærker, at der er meget store forskelle mellem eksempelvis den tyske og italienske økonomi, hvilket er en udfordring for ECB og hele idéen om "one size fits all"-pengepolitikken. Italiensk politik og euroskepsis er en af de store potentielle volatilitetsskabere på de finansielle markeder, men vi forventer ikke valg i Italien før ind i foråret 2018.

Det er vores vurdering, at renterne i eurozonen og USA vil være svagt stigende resten af året, men den voldsomme styrkelse af euro (over for dollar), som vi har set indtil videre i år, forventes ikke at fortsætte.

Vi er særdeles opmærksomme på den dyre prisfastsættelse på de toneangivende globale aktiemarkeder. S&P 500 passerede allerede i marts vores forventninger for hele året, men har siden haft mere vanskeligt ved at fastholde momentum. Risikoen for aktiekorrek-tioner på 5%+ er absolut til stede, ikke mindst fordi vi lever i en tid med megen politisk usikkerhed. Sandsynligheden for en egentlig større nedtur på aktiemarkederne forekommer imidlertid lav. På den baggrund ser vi aktier lidt højere ved udgangen af 2017 vel vidende, at de sektor- og regionsmæssige forskelle vil være betydelige som hidtil i år.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning af balanceposter.

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 29. maj - 30. juni 2017 for Kapitalforeningen BankInvst Select.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet for regnskabsperioden 29. maj - 30. juni 2017.

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

København, den 30. august 2017.

Bestyrelse

Ole Jørgensen

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Viggo Nedergaard Jensen

Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør



Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Introduceret: Maj 2017

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Fondskode: DK0060784270

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investerings- og risikoprofil

Fokus Globale Aktier KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest Select.

Hovedparten af pengene investeres i en koncentreret portefølje af aktier i virksomheder i hele verden. Der er ikke begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

| | |
|--------------------------------|-------------|
| | 01.01 |
| | -30.06.17*) |
| | (t.kr.) |
| <hr/> | |
| Renter og udbytter | 198 |
| Kursgevinster og -tab | -601 |
| Administrationsomkostninger | 96 |
| Resultat før skat | -499 |
| Skat | 18 |
| Halvårets nettoresultat | -517 |

Balance

| | |
|------------------------|---------------|
| | 30.06.2017 |
| | (t.kr.) |
| <hr/> | |
| Aktiver | |
| 2 Likvide midler | 3.606 |
| 2 Kapitalandele | 88.192 |
| Andre aktiver | 1.785 |
| Aktiver i alt | 93.583 |
| <hr/> | |
| Passiver | |
| 3 Investorernes formue | 90.124 |
| Anden gæld | 3.459 |
| Passiver i alt | 93.583 |

1 Anvendt regnskabspraksis

4 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 29.05 - 30.06.2017

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Kapitalforeningen BankInvest Select er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Lov om investeringsforeninger mv.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter samt mellemværender ved handelsafvikling. Finansielle forpligtelser består af mellemværender ved handelsafvikling.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for instrumenter med lav omsætning, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed

valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter på indestående i pengeinstitutter samt renteudgifter af indestående.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt kapitalandelen er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt kapitalandelen er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af de omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling. Foreningen har indgået aftale med investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration. Administrationshonoraret til BI Management A/S er opført som "Fast administrationshonorar". Foreningen har desuden indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning. Distribution og markedsføring varetages

af A/S Arbejdernes Landsbank. Disse omkostninger indgår i "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje".

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Udlodning/udbytte

Foreningen foretager hvert år en udlodning/udbytte i overensstemmelse med foreningens vedtægter, der blandt andet opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsindkomsten.

Foreningen skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsindkomsten opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

Indtjente renter og udbytter

Realiserede nettokursgevinster valutakonti

Realiserede nettokursgevinster på aktier

Afholdte administrationsomkostninger

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådhedsbeløb) i procent af foreningens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste tidendel procent eller nul, hvis udlodningen er mindre end 0,10 procent. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i foreningens resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

Udlodningsreguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under investorernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fratrages foreningens formue.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominelle værdi.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller den anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være

et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Indre værdi

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: Udlodning x indre værdi ultimo året/indre værdi efter udlodning.

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af omkostningsprocenten fra Central Investorinformation, resultatbetinget honorar og direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emis-

sionstillæg og maksimale indløsningsfradrag. Såfremt afdelingen er en såkaldt Fund of Funds, det vil sige investerer mere end 20 procent af formuen i andre investeringsafdelinger, tillægges en forholdsmæssig andel af deres administrationsomkostninger på opgørelsestidspunktet.

Foreningen foretager ikke investeringer i andre investeringsafdelinger eller anvender resultatbetinget honorar.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger. Værdipapiromsætning, netto, er opgjort som værdipapiromsætningen, brutto, fratrukket handel i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af netttotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Benchmark (sammenligningsindeks)

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

Standardafvigelse

Standardafvigelse angiver spredningen af afkast i forhold til gennemsnitsafkastet. Under antagelse af at afkast er normalfordelt vil det fremtidige afkast med 68% sandsynlighed fordele sig +/- en standardafvigelse omkring gennemsnitsafkastet og med 95% sandsynlighed fordele sig +/- to standardafvigelser omkring gennemsnittet. Jo højere standardafvigelse desto større udsving i forhold til gennemsnitsafkastet.

Tracking Error

Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem porteføljen og sit sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige

afkastforskel. Tracking Error beskriver således hvor tæt porteføljen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at porteføljen følger sammenligningsindekset tæt mens en høj Tracking Error modsat betyder at portefølje og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt.

Information Ratio

Information Ratio beskriver hvor godt porteføljen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem portefølje og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at porteføljen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte.

Active Share:

Active share er et mål for, hvor stor en andel af en afdeling, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Active share beregnes ud fra følgende formel:

$$\text{Active Share} = 1/2 \sum_{i=1}^N [w_{\text{(afdeling,i)}} - w_{\text{(indeks,i)}}]$$

Hvor $w_{\text{(afdeling,i)}}$ er aktiv i's vægt i afdelingen og $w_{\text{(indeks,i)}}$ er aktiv i's vægt i indekset.

Der summeres over vægten af hver af afdelingens aktiver fratrukket vægten af det tilsvarende aktiv i benchmark. Udstederniveauet i afdeling og benchmark skal som udgangspunkt danne grundlag for beregningen, hvor:

- Aktiv i's vægt i porteføljen beregnes på basis af udstederen af de underliggende værdipapirer, uanset hvilket instrument, f.eks. depotbeviser (ADR's/GDR's), afledte finansielle instrumenter, aktieklasser eller investeringer via andele i andre afdelinger eller investeringsinstitutter, som anvendes til at opnå eksponering til udsteder.
- Hvis udsteder er repræsenteret i benchmark, skal valget af instrument ikke påvirke beregningen. Der kan kun afviges herfra, såfremt instrumenttypen har været meget vigtig for investeringsbeslutningen, eller hvis instrumentet har lav korrelation med instrumenter fra samme udsteder, der indgår i benchmarket.
- Kontanter indgår i beregningen som et særskilt instrument.

| Noter | 30.06.17 (t.kr.) | |
|---|---------------------|---------------|
| 2 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | 97,9% |
| Andre aktiver og passiver | | 2,1% |
| Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S. | | |
| Formue fordelt på lande | | |
| USA | | 60% |
| Storbritannien | | 14% |
| Schweiz | | 9% |
| Kina | | 4% |
| Irland | | 4% |
| Andre inklusiv kontanter | | 9% |
| Formue fordelt på sektorer | | |
| Cykliske forbrugsgoder | | 20% |
| IT | | 17% |
| Health Care | | 17% |
| Finans | | 16% |
| Industri | | 13% |
| Andre inklusiv kontanter | | 17% |
| 3 Investorernes formue | 30.06.2017 | |
| | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Emissioner i året | 89.825 | 90.377 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 264 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -517 |
| Formue ultimo | 89.825 | 90.124 |
| 4 Femårsoversigt | 30.06.17*) | |
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | | -517 |
| Medlemmernes formue (t.kr.) | | 90.124 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | | 89.825 |
| Indre værdi | | 25.083 |
| Omkostninger (%) | | 0,14 |
| Halvårets afkast (%) | | 0,12 |
| Sharpe ratio | | - |
| Active share (%) | | - |
| Tracking error (%) | | - |

*) Regnskabsperioden omfatter 29.05 - 30.06.2017

