

Halvårsrapport 2021

Investeringsforeningen
BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø

BANKINVEST

Handler
med omtanke



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 Bang, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Kirstine Damkjær

Direktion**BI Management A/S**

Martin Fjordlund Smidt, direktør

Henrik Grønlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

4 Læsevejledning

Ledelsesberetning

- 5 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 9 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskab

- 10 HY Korte Obligationer KL
- 12 Globale Aktier Akk. KL
- 14 Globale Aktier KL

Fælles noter

- 16 Fællesnoter

Læsevejledning

Investeringsforeningen BankInvest Engros består af 3 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2021 samt giver en status pr. 30. juni 2021.

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 2021 samt andre centrale forhold.

Halvårets udvikling i hovedtræk

Investeringsforeningen BankInvest Engros

Foreningen består ultimo halvåret af tre aktivt forvaltede afdelinger fordelt på to aktieafdelinger og en obligationsafdeling.

Foreningen retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringsselskaber, investeringsforeninger og lignende, som har en gældende aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, samt investorer, som pengeinstitutterne har en porteføljeplejeaftale med.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget fra 1.797 mio. DKK primo året til 3.028 mio. DKK pr. 30. juni 2021. Stigningen kan primært henføres til afdelingerne Globale Aktier Akk. KL og HY Korte Obligationer KL, som tegnede sig for en fremgang på hhv. 415 mio. DKK og 978 mio. DKK.

Medio april fusionerede afdeling Akk. Danske Aktier KL med Danske Aktier KL, som er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Fusionen var en konsekvens af manglende interesse for den ophørende afdeling.

Fusionen medførte isoleret set en tilbagegang i foreningens formue på 175 mio. DKK.

Foreningen har foretaget nettoemissioner for 978 mio. DKK og det regnskabsmæssige resultat udgjorde 255 mio. DKK.

I samme periode året før faldt formuen med 851 mio. DKK og udgjorde 673 mio. DKK ultimo juni 2020.

Faldet kunne primært henføres til nettoindløsninger på 775 mio. DKK og et regnskabsmæssigt resultat på -44 mio. DKK.

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

Bestyrelsen besluttede primo februar 2021, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 11. februar 2021 og udgjorde samlet set 2,4 mio. DKK. mod 32 mio. DKK i 2020.

Afkastudvikling

I årsrapporten for 2020 gav vi udtryk for, at vi havde ganske positive forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling i 2021 og 2022 trods en ikke ubetydelig usikkerhed omkring følgevirkningerne af corona-pandemien.

De positive forventninger har overordnet set vist sig at holde stik og foreningens afdelinger har da også alle leveret positive afkast i 1. halvår, hvor afdelingerne Globale Aktier Akk. KL og HY Korte Obligationer KL tilmed var i stand til at slå deres respektive sammenligningsindeks.

Afdeling Globale Aktier KL leverede et lavere afkast end sammenligningsindekset, hvilket primært kan henføres til afdelingens beskedne formue og den hermed forbundet ringere mulighed for at skabe afkast.

Det forventes, at afdelingen inden for en overskuelig tid vil få tilført midler, som forventes at gøre den rentabel.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
HY Korte Obligationer KL	1,13	0,39
Globale Aktier KL	13,43	15,76
Globale Aktier Akk. KL	17,20	15,76

*) 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 været kendetegnet, at kampen mod covid-19 er blevet videreført. Vaccineudrulningen kører for fuld fart i store dele af verden. Det er et markant skifte ift. det chok, der væltede ind over en helt uforberedt verden i 1. halvår af 2020.

Selvom statistikkerne bølger op og ned på tværs af landene, er tendensen klar. Det globale antal nye smittede er hastigt på vej ned, og det samme er antallet af nye omkomne. Det betyder også, at vi på mange områder har set covid-19-restriktionerne lette til gavn for den brede samfundsøkonomiske aktivitet.

Hen over sommeren blev der imidlertid sat mere fokus på de nye Delta-mutationer. Vi har set i fx Storbritannien, som ellers har et meget højt vaccineniveau, at antallet af nye smittede alligevel er steget kraftigt. Det understreger, at coronakrisen ikke er et overstået kapitel. Det går i den rigtige retning, ja, men det vil tage sin tid, før vi rigtigt får inddæmmet denne ødelæggende sygdom.

Den økonomiske aktivitet voksede som helhed kraftigt i 1. halvår. Tendensen var særlig tydelig i 2. kvartal, hvor

genåbningen af vores samfund for alvor slog igennem. Produktionsvirksomhederne var allerede godt kørende fra 2. halvår 2020, men mange servicevirksomheder er virkelig kommet med her i 2021. Det gælder ikke mindst de områder, som var hårdt ramt under nedlukningen, fx rejsebranchen, overnatningssteder, restauranter, forlystelser, kulturbranchen og sportsrelaterede aktiviteter. Byggebranchen fik mere momentum, og i mange lande, herunder Danmark, steg boligpriserne betydeligt.

I. halvår markerede politisk set den tumultariske indsættelse af den nye amerikanske præsident Biden. Biden fik allerede i marts vedtaget en ny, meget stor økonomisk hjælpepakke. Forhandlingerne er siden drejet mod en historisk stor infrastrukturpakke og finansloven for 2022. Biden-administrationen lægger op til et meget højt statsligt udgiftsniveau for de kommende år, der delvis skal finansieres gennem højere skatter på virksomheder og de mest velstillede.

På den udenrigspolitiske front begyndte Biden-administrationen at markere sig mere offensivt. Det står klart, at Biden & co. er væsentlig mere imødekommende over for EU, end USA var det under Trump. Men det er også tydeligt, at Biden er klar til at videreføre den konfrontatoriske linje over for Kina. Den grundlæggende ideologiske konflikt mellem det kommunistiske Kina og den demokratiske verden definerer i stigende grad en ny kold krig.

Også i Europa fortsatte store dele af det politiske apparat med at give højeste prioritet til covid-19. I slutningen af maj ratificerede alle 27 EU-lande den historiske Next Generation-fond på 750 mia. EUR. De fleste af disse midler vil i de kommende år blive anvendt på primært offentlige investeringer, i høj grad med sigte på den grønne omstilling. Det vil være med til at støtte Europas økonomi. Finansieringen vil her ske via udstedelse af fælles EU-obligationer, i sig selv en historisk beslutning.

De førende vestlige centralbankers pengepolitik fortsatte gennem 1. halvår den meget lempelige tilgang. Federal Reserve (Fed) og Den Europæiske Centralbank (ECB) holdt ganske vist de korte renter helt i ro, på meget lave niveauer. Men både Fed og ECB fastholdt de såkaldte QE-programmer og købte altså stadig flere obligationer op i markedet.

Tonen fra Fed begyndte dog at dreje i en lidt mindre "lempelig" retning frem mod sommeren. Det skyldtes dels den mere tydelige og positive økonomiske fremgang. Men også at forbrugerpris-inflationen begyndte at stige overraskende kraftigt i både USA og i en række europæiske lande.

Vi så også, hvorledes en række Emerging Markets-lande faktisk begyndte at hæve renten. Det var fx tilfældet i Brasilien, Mexico, Rusland og Tyrkiet. Kina gennemførte en mærkbar opstramning af kreditpolitikken i form af en gradvis lavere ramme for kreditvæksten på tværs af bankerne og værdipapirmarkederne.

Finansmarkederne i 1. halvår

De finansielle markeder viste en klar tendens til stigende risikovillighed i 1. halvår. Aktiemarkederne steg i lyset af en kombination af stigende vækst- og indtjeningsforventninger, støttet af en gradvis bedre inddæmning af covid-19 og en vækstfremmende økonomisk politik.

Verdens førende aktieindeks, S&P500 i USA, steg 14,4%, målt i USD. Det tilsvarende europæiske Stoxx600-indeks steg næsten lige så meget med 13,4% i EUR, mens vores danske OMX Copenhagen Cap-indeks steg 13%. Der var meget blandede tendenser for Emerging Markets-aktierne, fx med en stigning i Kina på 1,2% i modsætning til en stigning i Rusland på næsten 17%.

I alt gav verdensindekset, MSCI All Countries World, et afkast på 15,8%, målt i danske kroner. Det er væsentligt højere end det gennemsnitlige årlige afkast på fx 6,4% p.a. i de sidste 20 år. MSCI Emerging Markets gav et noget lavere afkast på 10,8% i 1. halvår.

Både Small Cap- og Value-aktier var stærke aktiefaktorer med afkast, der lå over verdensmarkedet. Derimod gav udbyttefaktoren et afkast under verdensmarkedet.

Renteudviklingen var også meget forskellig på tværs af geografi og obligationstyper. De 10-årige renter på statsobligationer i USA steg ca. 0,5 procentpoint, mens renterne i Tyskland og Danmark steg knap 0,4 procentpoint. Renterne på kortløbende statsobligationer lå mere stabilt. Renterne på statsobligationer i Emerging Markets-landene steg også samlet set.

Dermed var afkastene på statsobligationer generelt svage i 1. halvår. Dette var også kendetegnende for virksomhedsobligationer med den høje investment grade-kreditkvalitet.

Til gengæld faldt renterne på high yield-obligationer, der leverede pæne positive afkast. Fx lå markedsafkastet på high yield-virksomhedsobligationer i EUR og USD, valutaskret til danske kroner, på ca. 2,7% i 1. halvår. Derimod gav lange danske statsobligationer et negativt afkast på ca. -2%.

Valutamarkederne oplevede også væsentlige forskydninger.

Euroen, og dermed danske kroner, blev svækket ca. 3% mod dollar. Den svenske og norske krone viste også fremgang mod danske kroner.

I råvareuniverset så vi en markant stigning i oliepriserne på ca. 50%. Det lykkedes ikke OPEC+-kartellet at opnå enighed om et nyt højere produktionsniveau, hvilket ellers kunne have sænket oliepriserne noget. Priserne på landbrugsvarer og industrielle metaller udviste også betydelige stigninger på ca. 20%, vægtet sammen. De stigende råvarepriser var en konsekvens af en voldsomt stigende efterspørgsel forbundet med den gradvise genåbning af økonomierne.

Forventninger til 2. halvår

Oven på særdeles kraftige, økonomiske vækstrater i forbindelse med genåbningerne i 2. og 3. kvartal er det realistisk at forvente en moderat vækststopbremsning frem mod årets udgang. Fx forventer økonomerne en kvartalsvis vækstrate i USA på ca. 2,5% i 2. kvartal, 1,7% i 3. kvartal og 1,3% i 4. kvartal. Inden for euroområdet ventes en nedgang fra 2,3% i 3. kvartal til 1,3% i 4. kvartal. Vækstraterne for 2022 forventes at blive lavere end for 2021 som helhed, men niveauerne forventes dog stadig at ligge højere end den langsigtede trendvækst.

Kina oplevede allerede en klar nedkøling af væksten i 1. kvartal 2021 til +0,6% i 2. kvartal, vel at mærke med udgangspunkt i kvartalsvækstrater over 3% i 2. halvår 2020. Konsensus peger på en kvartalsvis vækstrate på ca. 1,5% i de kommende kvartaler.

Det overordnede billede af en gradvis global vækstafkøling – efter et stort genåbningsboom – fremstår efter vores vurdering meget realistisk. Væksten vil falde, men fra meget høje niveauer.

Derimod hersker der noget større usikkerhed om inflationsdynamikken. Coronakrisen har forårsaget omfattende supply chain disruptions og store forstyrrelser på arbejdsmarkedene. Hvorledes dette transformeres over i fx løndannelsen, har vi til gode at se. Vi er også vidne til et inflationært boom på boligmarkedene, både ift. byggeomkostninger og boligpriser. Hvorledes det vil afspejle sig i forbrugerpriserne, er også uklart.

Vi forventer, som base case, at se toppen på inflationsraterne i de kommende måneder. Vi har et billede af, at inflationsraterne vil falde delvis i 2022. Men vi forventer ikke at se en fuldkommen tilbagevenden til de lave inflationsrater, der var gældende forud for coronakrisen. Det cykliske inflationspres er forstærket, og centralbankerne vil i stigende grad blive

udfordret af deres meget moderate inflationsprognoser.

Det betyder også, at pengepolitikken i den grad kommer i fokus gennem resten af året, men med en mere negativ vinkel. Markedet har allerede løftet den forventede bane for de korte amerikanske renter i 2022 og 2023. Der er nu forventninger om ca. én renteforhøjelse à 25 basispoint i 2022 og knap to renteforhøjelser i 2023.

Det er sandsynligt, at Fed's pengepolitiske møde i slutningen af september bliver en slags game changer. Her kan vi blive vidne til offentliggørelsen af en plan for, hvorledes de løbende obligationsopkøb på ca. 120 mia. USD pr. måned gradvist vil blive udfaset. I lyset af Fed's positive forventninger til den økonomiske vækst og til beskæftigelsen er det realistisk at forvente en gradvis neddrøstring af QE-opkøbene fra starten af 2022.

I Europa må vi forvente en videreførelse af de eksisterende programmer, i hvert fald frem til foråret 2022. Det bliver også meget interessant at følge de kommende måneders kinesiske kreditpolitik. Der har været tale om en klar reduktion i kreditvæksten, der vel at mærke har været en god ledende indikator for bl.a. den amerikanske og globale industri. Noget tyder på, at de kinesiske myndigheder prioriterer finansiel stabilitet højt og gerne vil modvirke tendensen mod stadig højere gælds niveauer i både den private og offentlige sektor.

Et af 2. halvårs store finansielle spørgsmål bliver, hvorledes de lange obligationsrenter kommer til at bevæge sig. Efter vores opfattelse er det sandsynligt, at de lange amerikanske renter vil stige igen frem mod årets udgang. Vi bliver ikke overraskede, hvis den 10-årige rente på amerikanske statsobligationer kommer op på 2% eller ca. 0,5% højere pr. ultimo 2021. En relativt høj vækst i 2022, inflationsrisiko på opsidet, udsigt til mindre lempelig pengepolitik og en amerikansk stat, der udsteder obligationer i stort omfang, er alle faktorer, der taler for et stigende renteniveau. USA har det med at sætte den globale dagsorden, og stigende renter i USA vil givetvis sætte sit aftryk på rentedannelsen i Europa.

Ved indgangen til 2021 formulerede vi et forventet globalt aktieafkast på 10-15%. Den endnu kraftigere end forventede økonomiske optur har efterhånden drejet vores afkastforventninger i en højere retning. Med 16% realiseret afkast for året til dato er der imidlertid ingen tvivl om, at de "lavthængende frugter" er plukket. Vi vurderer, at afkastpotentialet fortsat er positivt for resten af året, men ser i højere grad 3-5% forude end 6-10%.

Når vi, efter det stærke 1. halvår, fortsat er positive omkring aktier, hænger det sammen med et ganske positivt vækst- og indtjeningsbillede for de kommende 12-24 måneder. Vi noterer os, at aktieanalytikernes indtjeningsforventninger fortsætter med at stige på de fleste områder.

Vi vurderer, at risikoen for en eller flere korrektioner er relativt høj, idet vi bevæger os ind i et mere broget og ikke helt så ekspansivt regime ift. såvel finans- som pengepolitikken globalt. Covid-19 kan også blive en faktor, der skaber kortvarig uro, men her vil trenden højst sandsynligt være i en bedre retning.

Aktiemarkedet som helhed bør heller ikke i det nuværende regime være forhindret i at stige, fordi inflationen trækker op. Den første udfordring vil opstå, når centralbankerne hæver renterne i et omfang, der skaber økonomisk modvind. Men vi er meget langt fra at se fx Federal Reserve føre en stram pengepolitik. Det er der ikke udsigt til i hverken 2021 eller 2022.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2021 for Investeringsforeningen BankInvest Engros (3 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 2021 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2021.

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

København, den 26. august 2021

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Kirstine Damkjær

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

HY Korte Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoklasse: 4
Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
Fondskode: DK0060803401
Porteføljerafdeling: 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 - 30-06-2021 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	23.201	15.734
Kursgevinster og -tab	-9.239	-27.704
Administrationsomkostninger	2.836	2.064
Resultat før skat	11.126	-14.034
Skat	9	6
Halvårets nettoresultat	11.117	-14.040

Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver

1 Likvide midler	15.414	8.948
1 Obligationer	1.416.704	430.904
1 Afledte finansielle instrumenter	1.731	12.798
Andre aktiver	50.146	5.966
Aktiver i alt	1.483.995	458.616

Passiver

2 Investorenes formue	1.436.173	458.549
1 Afledte finansielle instrumenter	34.541	5
Anden gæld	13.281	62
Passiver i alt	1.483.995	458.616

3 Femårsoversigt

HY Korte Obligationer KL

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7%	68,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,9%	25,8%
Øvrige finansielle instrumenter	-2,3%	2,8%
Andre aktiver og passiver	3,6%	3,2%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Investment grade A-BBB	17%	5%
Non Investment grade BB-CCC	77%	88%
Ingen rating	6%	2%
Andre inklusiv kontanter	0%	5%

Formue fordelt på varighed

Varighed 2-5 år	22%	6%
Varighed < 2 år	78%	94%

2 Investorerens formue	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	468.567	458.549	651.598	632.183
Emissioner i året	981.636	963.452	30.528	28.836
Indløsninger i året	0	0	213.559	203.245
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.055		1.045
Overført fra resultatopgørelsen		11.117		-270
Formue ultimo	1.450.203	1.436.173	468.567	458.549

3 Femårsoversigt	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018	30-06-2017*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	11.117	-14.040	7.358	-2.058	1.092
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	1.436.173	476.181	509.122	110.310	127.041
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.450.203	501.299	527.195	116.593	126.067
Indre værdi	99,03	94,99	96,57	94,61	100,77
Omkostninger (%)	0,30	0,33	0,39	0,39	0,48
Halvårets afkast (%)	1,13	-2,10	6,57	-1,90	0,81
Sharpe ratio	0,24	0,02	-	-	-
Tracking error (%)	4,02	4,52	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Globale Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil

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

Investeringspolitik

Globale Aktier Akk. 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 - 30-06-2021 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.550	1.965
Kursgevinster og -tab	230.702	-17.596
Administrationsomkostninger	5.439	815
Resultat før skat	232.813	-16.446
Skat	1.167	298
Halvårets nettoresultat	231.646	-16.744

Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
---------	-----------------------	-----------------------

Aktiver

¹ Likvide midler	8.993	12.315
¹ Kapitalandele	1.574.466	1.156.732
Andre aktiver	978	500
Aktiver i alt	1.584.437	1.169.547

Passiver

² Investorernes formue	1.583.953	1.169.164
Anden gæld	484	383
Passiver i alt	1.584.437	1.169.547

³ Femårsoversigt

Globale Aktier Akk. KL

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	98,9%
Andre aktiver og passiver	0,6%	1,1%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	97%	79%
Europa	2%	13%
Ingen	1%	0%
Andre	0%	2%
Asien	0%	6%

Formue fordelt på sektorer

IT	36%	45%
Kommunikation	16%	0%
Cykliske forbrugsgoder	15%	1%
Finans	13%	37%
Industri	10%	8%
Andre	11%	1%
Health Care	0%	9%

2 Investorenes formue

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.037.931	1.169.164	258.038	290.929
Emissioner i året	303.382	357.519	1.033.441	1.114.119
Indløsninger i året	141.550	175.028	253.548	270.101
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		652		1.401
Overført fra resultatopgørelsen		231.646		32.816
Formue ultimo	1.199.763	1.583.953	1.037.931	1.169.164

3 Femårsoversigt

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	231.646	-16.744	34.781	2.723	2.210
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.583.953	10.863	294.333	140.329	161.208
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.199.763	10.565	278.592	137.462	159.951
Indre værdi	132,02	102,82	105,65	102,09	100,79
Omkostninger (%)	0,38	0,42	0,38	0,38	0,46
Halvårets afkast (%)	17,20	-8,79	14,93	1,29	0,79
Sharpe ratio	0,48	0,10	-	-	-
Active share (%)	99,99	62,55	-	-	-
Tracking error (%)	2,83	2,60	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 - 31.12.17

Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoklasse: 6
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060803245
Porteføljeraðgiver: 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 -	01-01 -
	30-06-2021	30-06-2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	94	3.129
Kursgevinster og -tab	893	-19.244
Administrationsomkostninger	71	1.192
Resultat før skat	916	-17.307
Skat	9	477
Halvårets nettoresultat	907	-17.784
Balance	30-06-2021	31-12-2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	23	355
¹ Kapitalandele	7.289	6.190
Andre aktiver	514	503
Aktiver i alt	7.826	7.048
Passiver		
² Investorenes formue	7.614	6.788
Anden gæld	212	260
Passiver i alt	7.826	7.048

³ Femårsoversigt

Globale Aktier KL

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7%	91,2%
Andre aktiver og passiver	4,3%	8,8%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	60%	56%
Europa	16%	17%
Asien	10%	9%
Japan	6%	6%
Ingen	4%	9%
Andre	4%	4%

Formue fordelt på sektorer

IT	24%	23%
Finans	17%	16%
Cykliske forbrugsgoder	12%	11%
Sundhed	11%	11%
Industri	11%	9%
Andre	26%	28%

2 Investorenes formue

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	6.724	6.788	422.762	474.679
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.394		32.976
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1		565
Emissioner i året	3.283	2.312	30.701	31.348
Indløsninger i året	0	0	446.739	451.500
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		217
Overført fra resultatopgørelsen		907		-15.545
Formue ultimo	10.007	7.614	6.724	6.788

3 Femårsoversigt

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	907	-17.784	89.606	14.449	10.580
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	7.614	70.295	595.723	676.619	797.110
Cirkulerende andele (t.kr.)	10.007	73.614	566.711	664.536	788.855
Indre værdi	76,09	95,49	105,12	101,82	101,05
Omkostninger (%)	0,99	0,39	0,37	0,38	0,41
Halvårets afkast (%)	13,43	-8,61	15,08	1,29	1,05
Sharpe ratio	0,40	0,11	-	-	-
Active share (%)	75,99	63,70	-	-	-
Tracking error (%)	2,74	2,29	-	-	-

*) 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 2020.



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**