

Halvårsrapport 2023

Investeringsforeningen
BI

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

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Adresse

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion**BI Management A/S**

Martin Fjordlund Smidt, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

4 Læsevejledning

Halvårskommentarer

- 5 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 9 Ledespåtegning

Halvårsregnskab

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

Fælles noter

- 18 Anvendt regnskabspraksis
- 18 Fællesnoter

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2023 samt giver en status pr. 30. juni 2023.

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 2023 samt andre centrale forhold.

Halvårets udvikling i hovedtræk

Investeringsforeningen BI

Foreningen består af fire afdelinger (risikoprofiler): Moderat, Middel, Høj og Aktier. Målet for den enkelte afdeling er at sikre, at dens investorer får adgang til et bredt udsnit af aktivklasser.

Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, idet der løbende investeres i en række selvstændige aktie- og obligationsbaserede Exchange Traded Funds (ETF'er). Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af den enkelte afdelings aktie- og obligationsportefølje, som er afgørende for afkastet.

Afdelingerne er skabt med det formål at indgå i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning – Darwin. Således er afdelingerne alene gjort tilgængelige for investorer, der investerer herigennem, eller som har indgået en særskilt aftale om det med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

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

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 9,5 mio. DKK og udgjorde 123,1 mio. DKK ved udgangen af halvåret. Investorernes interesse har primært været koncentreret omkring afdelingerne Aktier og Middel med nettoemissioner for i alt 0,8 mio. DKK. Foreningens samlede nettoindløsninger udgjorde 1 mio. DKK, hvoraf afdeling Høj tegnede sig for nettoindløsninger på 1,9 mio. DKK. Foreningen har realiseret et resultat for perioden på 10,6 mio. DKK.

I samme periode året før faldt formuen med 21,7 mio. DKK og udgjorde 129,7 mio. DKK ultimo juni 2022. Faldet kunne henføres til nettoemissioner på 20,7 mio. DKK, et regnskabsmæssigt resultat på -20,4 mio. DKK og udbyttebetalinger på 22,0 mio. DKK.

De opgjorte udbytter for 2022 for foreningens afdelinger udgjorde alle 0 kr. pr. bevis, hvilket betød at generalforsamlingen i april fulgte bestyrelsens indstilling om, at der ikke skulle udbetale udbytte for regnskabsåret.

Afkastudvikling

Aktie- og obligationsmarkederne udviklede sig generelt positivt i 1. halvår, hvilket også afspejlede sig i de afkast, som foreningens afdelinger opnåede. Alle foreningens afdelinger leverede positive afkast i 1. halvår og formåede at leve op til

afkastmålsætningen om at levere afkast bedre end de respektive sammenligningsindeks, hvilket er tilfredsstillende.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på at vurdere afdelingernes afkast med særligt fokus på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, især hvis dette er tilfældet over en længere periode.

Bestyrelsen drøfter i tilknytning til bestyrelsesmøderne afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Aktier	12,83	12,04
Moderat	5,43	5,11
Middel	8,32	7,78
Høj	10,78	9,91

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

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

På vej ind i 2. halvår 2023 står det klart, at udviklingen i 1. halvår på flere områder har overrasket såvel positivt som negativt. Den økonomiske aktivitet i bl.a. USA, Kina og Danmark har været bedre end ventet.

Omvendt er inflationen i USA og Europa ikke faldet helt så hurtigt som håbet. Det har ført til lidt større renteforhøjelser end ventet, hvilket igen har løftet især de kortere obligationsrenter i markedet.

Aktiemarkederne er steget mere end ventet, særligt i USA. Det er sket trods en overraskende bankkrise i foråret, der omfattede flere regionale banker i USA, herunder Silicon Valley Bank, og Credit Suisse i Schweiz. Fremkomsten af ChatGPT (en kunstig intelligens designet til at forstå og generere menneskeligt sprog) medførte betydelige kursstigninger på højteknologiske selskaber med aktiviteter inden for AI (kunstig intelligens).

Desværre er krigen i Ukraine fortsat. Ikke helt overraskende har fronterne ikke flyttet sig meget trods intense kampe. Finland blev officielt optaget i NATO i april, mens Sverige er på vej til at blive det.

Den globale økonomi

Flere forhold støttede den globale økonomiske aktivitet gennem halvåret. Afviklingen af de ellers omfattende Corona-restriktioner i Kina medførte et pænt løft i aktiviteten i verdens næststørste økonomi. Energipriserne faldt mærkbart internationalt, herunder med fald i oliepriserne på over 10% og voldsomme fald i priserne på naturgas og elektricitet.

Den økonomiske aktivitet var tydeligt præget af et voksende pres på den globale industri. Til gengæld var aktiviteten i serviceerhvervene som helhed stigende.

Det estimeres, at det inflationsjusterede bruttonationalprodukt i USA voksede ca. 0,8% gennem 1. halvår. Ved indgangen til 2023 var forventningen tæt på 0%.

Arbejdsløsheden i USA steg helt marginalt fra 3,5% til 3,6%. Stigningen i forbrugerpriserne faldt fra 7% til blot 3%. Kerneinflationen, dvs. forbrugerpriserne korrigeret for fødevarer- og energipriser faldt noget mindre, nemlig fra 5,5% til 4,8%.

I Kina voksede BNP ca. 3% i 1. halvår. Der var tale om en tydelig nedkøling af aktiviteten frem mod halvårsskiftet. I modsætning til Vesten har Kina ikke været igennem den samme inflationsbølge. Stigningen i forbrugerpriserne nærmede sig nulpunktet på årlig basis.

Euroområdet udviste som ventet en svag økonomisk udvikling i 1. halvår. Det estimeres, at BNP-væksten stort set var 0%. Inflationen faldt betydeligt, fra 9,2% til 5,5%. Kerneinflationen steg dog fra 5,2% til 5,4%.

Dansk økonomi udviste en let fremgang på 0,3% i 1. kvartal og vurderes at have gennemgået yderligere en let fremgang i 2. kvartal. Dermed var der tegn på en dansk økonomi, der viste lidt bedre tendenser end i euroområdet. Inflationen i Danmark faldt markant fra 8,7% til 2,5%. Kerneinflationen faldt fra 6,6% til 4,9%.

Pengepolitiske highlights

Vedvarede høje niveauer for kerneinflationen i USA og euroområdet fik både Federal Reserve (Fed) og Den Europæiske Centralbank (ECB) til at sætte renterne yderligere i vejret. I USA blev den toneangivende, korte rentesats sat op fra 4,5% til 5,25%. ECB satte renten op fra 2% til 3,5%. Danmarks Nationalbank satte indskudsbevisrenten op fra 1,75% til 3,10%. Dermed kunne Danmark fastholde en lavere kort rente end i euroområdet. Det afspejler en høj grad af tillid til hjemlandets

relativt set stærkere økonomi og finansielle balancer.

Ved halvårsskiftet pegede signalerne fra Fed og ECB på yderligere renteforhøjelser forude.

Obligationsmarkederne

Obligationsmarkederne var i høj grad drevet af den pengepolitiske udvikling. De successive renteforhøjelser fra Fed og ECB lagde et opadgående pres på de korte obligationsrenter. Renten på 2-årige statsobligationer i USA og Tyskland steg ca. 0,5 procentpoint til nye, højere niveauer. De svage økonomiske tendenser og vigende inflationsforventninger var imidlertid med til at holde de 10-årige renter mere stabile over halvåret som helhed.

Markedet for virksomheds- og emerging markets-obligationer viste relativ styrke sammenlignet med statsobligationerne. F.eks. faldt renteforskellen mellem amerikanske high yield virksomhedsobligationer og statsobligationer med omkring 0,8 procentpoint. Renteforskellen lå på ca. 3,9 procentpoint ultimo halvåret, hvilket var betydeligt lavere end det langsigtede gennemsnit. Der herskede således en vis tillid til, at virksomhederne stod godt rustet finansielt trods et udfordret vækstbillede.

Markedet for bankobligationer kom under et særskilt pres i marts som følge af problemerne for bl.a. Silicon Valley Bank i USA og Credit Suisse i Europa. Det lykkedes myndighederne i begge regioner at dæmpe det finansielle pres i banksektoren via arrangerede overtagelser af de pressede banker og en række likviditetsmæssige tiltag i markedet.

Aktiemarkederne

De fleste aktiemarkeder kom godt igennem 1. halvår. S&P500-indekset i USA steg hele 16%. De amerikanske aktier var i betydelig grad drevet af markante kursstigninger på store højteknologiske selskaber. IT- og kommunikationssektorerne i aktiemarkedet var de helt store højdespringere. Det såkaldte FANG+-indeks bestående af ti amerikanske selskaber, herunder Apple, Microsoft, Alphabet (Google) og Meta (Facebook), steg hele 74%.

AI-temaet var tydeligvis en drivende faktor. ChatGPT kom på alles læber i 1. halvår, og dermed voksede forståelsen for potentialet ved kunstig intelligens. Selskabet Nvidia er storleverandør af chips rettet mod AI-software og oplevede en rekordstor stigning på 190%.

Udviklingen på aktiemarkederne uden for USA var mere

afdæmpet, dog med japanske aktier som en undtagelse. Topix-indekset steg 21% i en nyvunden optimisme i forhold til japanske virksomheders fremtidsperspektiver. Det europæiske Stoxx600 steg 8,7%, mens det danske OMX Copenhagen Cap steg 4,7%. Emerging markets-aktierne steg meget beskedent, dog med store forskelle. Internationalt handlede kinesiske aktier faldt 6%, mens markederne i bl.a. Indien og Brasilien viste pæne stigninger.

Valutamarkederne

Valutamarkederne udviste betydelige udsving og niveauskifte gennem halvåret. EUR, og dermed DKK, steg ca. 2% mod USD, men hele 12% mod japanske JPY. Trods en svag økonomisk udvikling i euroområdet havde markedet fokus på de relativt set stramme pengepolitiske signaler fra ECB. EUR og DKK blev ligeledes styrket væsentligt mod SEK med ca. 5% og hele 11,6% mod NOK. Den svenske krone var presset af en svag økonomi og meget høj inflation. Den norske krone blev presset af faldende oliepriser.

Ved halvårsskiftet kostede 1 USD 6,82 DKK. I efteråret 2022 kostede 1 USD 7,76 DKK eller ca. 14% mere.

Forventninger til resten af året

Vi tager hul på et 2. halvår 2023 med en god portion usikkerhed, både økonomisk og politisk. Økonomisk handler det om inflationsudviklingen, centralbankernes respons og de økonomiske effekter af strammere finanspolitik. Politisk set er brændpunkterne krigens udvikling i Ukraine, den interne ustabilitet i Rusland og Vestens konfrontation med Kina.

Det er vores forventning, at det geopolitiske spændingsfelt holder sig rimelig stabilt. Fronten bølger frem og tilbage i Ukraine, men uden store bevægelser til den ene eller anden side. Medmindre Putin væltes internt i Rusland, hvilket ikke forekommer særlig sandsynligt, er der desværre udsigt til en vedvarende, langtrukken krig i Ukraine, som vel at mærke holder sig inden for Ukraines grænser og ikke vil omfatte en direkte NATO-konfrontation med Rusland.

Vestens forhold til Kina ser heller ikke ud til at skifte gear for alvor, hverken i retning af eskalering eller deeskalering. Der er tydeligvis en aktiv dialog mellem USA og EU på den ene side og Kina på den anden. Men den underliggende trend går i retning af stigende handelsmæssige og sikkerhedspolitiske spændinger.

På den økonomiske front har vi en forventning om, at inflationen i forbrugerpriserne vil aftage betydeligt i USA og

euroområdet frem mod årets udgang. Processen er allerede i gang i form af meget lav inflation i store dele af producentledet. Vi forventer, at de månedlige forbrugerprisstigninger i USA i slutningen af året vil være konsistente med målsætningen om en årlig inflation på ca. 2%. Det vil markere en afgørende vending i perspektiverne for den amerikanske rentepolitik. Inflationspresset i euroområdet er endnu ikke aftagende i samme grad som i USA. Men vi regner med, at ECB's målsætning om årlige forbrugerprisstigninger på lige under 2% vil være i sigte ved udgangen af året.

Der er generelt i markedet meget delte holdninger til vækstperspektiverne for resten af året. Én lejr forventer, at en mere tydelig recession vil begynde at tone frem i USA og Europa. En anden lejr forventer en 'blød landing' med mild vækstfremgang. Konsensus blandt økonomerne peger på, at USA vil opleve et fald i BNP, mens euroområdet vil se en marginal fremgang.

Vi forventer selv, at det overordnede vækstbillede for resten af året i USA, euroområdet og Danmark vil tage form af en 'vækstpause'. Det indebærer, at den reale BNP-vækst vil være meget tæt på nulpunktet. Der er tydeligvis tale om både negative økonomiske, men også positive kræfter, der trækker i hver sin retning i den økonomiske aktivitet. De højere renter lægger pres på dele af husholdnings- og erhvervssektoren. Men omvendt er der også medvind fra arbejdsmarkedet, idet virksomhederne skynder sig meget langsomt med at afskedige medarbejdere trods forretningsmæssige udfordringer. Det er med til at holde arbejdsløsheden lav i en historisk kontekst til gavn for mange forhold, herunder privatforbruget.

Vores forventninger til faldende inflation ned mod centralbankernes målsætninger vil dreje hele det pengepolitiske perspektiv. Fed har formodentlig allerede sat renten op for sidste gang. Og der vil være udsigt til betydelige rentesænkninger ind i 2024, når vi står ved årets udgang. ECB har muligvis planer om yderligere en enkelt renteforhøjelse gennem halvåret, men herefter peger perspektiverne også ned for 2024.

Selvom der først bliver tale om rentesænkninger i 2024, vil forventningerne sandsynligvis presse markedsrenterne ned gennem 2. halvår 2023. Vi regner med moderate rentefald på både stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer globalt set.

Lavere inflation, udsigt til rentesænkninger og potentielt bedre vækstperspektiver for de kommende år bør støtte aktiemarkedet som helhed. Vi noterer os, at aktiemarkedet

allerede er steget en del mere end forventet, og at prisfastsættelsen på særligt de amerikanske aktier har nået et ganske dyrt niveau. Det gør markedet følsomt over for mærkbare korrektioner gennem 2. halvår. Vi mener ikke desto mindre, at der er god mulighed for højere aktiekurser pr. ultimo året sammenlignet med niveauet medio 2023.

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

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling 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.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2023 for Investeringsforeningen BI.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2023.

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

København, den 31. august 2023

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Investeringsforeningen BI Moderat

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 05.01.2018
Risikoklasse: 3
Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
Fondskode: DK0060906998
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i ETF'er, som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., dog således, at højst 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 35 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 40 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 65 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 70 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)
Renter og udbytter	95	107
Kursgevinster og -tab	1.117	-3.115
Administrationsomkostninger	74	77
Resultat før skat	1.138	-3.085
Skat	0	-2
Halvårets nettoresultat	1.138	-3.083
Balance	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	132	88
1 Kapitalandele	22.167	20.996
Andre aktiver	1	39
Aktiver i alt	22.300	21.123
Passiver		
2 Investorernes formue	22.255	21.084
Anden gæld	45	39
Passiver i alt	22.300	21.123

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Moderat

Noter	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	1,9%	2,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,6%	97,5%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,4%

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

Formue fordelt på lande

Irland	45%	44%
Luxembourg	30%	31%
Tyskland	24%	25%

2 Investorerne formue	30-06-2023		31-12-2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	25.853	21.084	24.879	26.280
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		2.413
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-41
Emissioner i året	671	567	4.694	4.273
Indløsninger i året	635	534	3.720	3.179
Overført fra resultatopgørelsen		1.138		-3.836
Formue ultimo	25.889	22.255	25.853	21.084

3 Femårsoversigt	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.138	-3.083	1.036	-585	1.488
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	22.255	23.087	24.179	20.783	20.864
Cirkulerende andele (t.kr.)	25.889	27.372	23.574	21.380	20.406
Indre værdi	85,96	84,35	102,57	97,21	102,24
Omkostninger (%)	0,35	0,31	0,30	0,30	0,30
Halvårets afkast (%)	5,43	-11,78	4,52	-2,76	7,72
Sharpe ratio	0,21	0,31	0,87	-1,91	-
Tracking error (%)	1,45	1,34	1,31	-	-

Investeringsforeningen BI Middel

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 05.01.2018
Risikoklasse: 3
Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
Fondskode: DK0060907020
Porteføljerrådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v

Andelen af aktier er som udgangspunkt 60 %, men andelen kan svinge mellem 55 % og 65 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 40 %, men andelen kan svinge mellem 35 % og 45 %

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)
Renter og udbytter	219	228
Kursgevinster og -tab	2.776	-5.852
Administrationsomkostninger	133	129
Resultat før skat	2.862	-5.753
Skat	0	-6
Halvårets nettoresultat	2.862	-5.747
Balance	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	353	163
1 Kapitalandele	36.939	33.935
Andre aktiver	3	91
Aktiver i alt	37.295	34.189
Passiver		
2 Investorenes formue	37.229	34.119
Anden gæld	66	70
Passiver i alt	37.295	34.189

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Middel

Noter	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	11,1%	10,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	88,1%	88,5%
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 lande

Irland	63%	61%
Luxembourg	22%	23%
Tyskland	14%	15%
Danmark	1%	1%

2 Investorenes formue

	30-06-2023		31-12-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	42.944	34.119	41.043	47.128
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		8.209
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		793
Emissioner i året	2.175	1.804	13.401	12.124
Indløsninger i året	1.867	1.556	11.500	11.236
Overført fra resultatopgørelsen		2.862		-6.481
Formue ultimo	43.252	37.223	42.944	34.119

3 Femårsoversigt

	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	2.862	-5.747	3.235	-1.132	2.459
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	37.229	35.437	44.645	27.485	26.480
Cirkulerende andele (t.kr.)	43.252	43.635	41.284	28.593	25.659
Indre værdi	86,07	81,21	108,14	96,12	103,20
Omkostninger (%)	0,38	0,33	0,32	0,32	0,32
Halvårets afkast (%)	8,32	-13,53	8,95	-4,57	10,83
Sharpe ratio	0,40	0,45	0,85	-3,85	-
Tracking error (%)	1,56	1,30	1,22	-	-

Investeringsforeningen BI Høj

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 05.01.2018
Risikoklasse: 4
Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
Fondskode: DK0060907103
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 80 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 85 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 20 %, men andelen kan svinge mellem 15 % og 25 %

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2022 (t.kr.)
Renter og udbytter	340	367
Kursgevinster og -tab	4.642	-8.699
Administrationsomkostninger	184	180
Resultat før skat	4.798	-8.512
Skat	0	-10
Halvårets nettoresultat	4.798	-8.502
Balance	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	312	292
1 Kapitalandele	47.549	44.317
Andre aktiver	0	105
Aktiver i alt	47.861	44.714
Passiver		
2 Investorerens formue	47.549	44.621
Anden gæld	300	93
Passiver i alt	47.861	44.714

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Høj

Noter	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	19,1%	18,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	80,9%	80,6%
Andre aktiver og passiver	0,0%	0,6%

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

Formue fordelt på lande

Irland	83%	81%
Luxembourg	12%	12%
Tyskland	6%	6%
Danmark	0%	1%

2 Investorenes formue

	30-06-2023		31-12-2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	55.075	44.621	47.516	58.235
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		11.689
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		25
Emissioner i året	4.141	3.554	23.210	21.992
Indløsninger i året	6.227	5.412	15.651	14.893
Overført fra resultatopgørelsen		4.798		-9.049
Formue ultimo	52.989	47.557	55.075	44.621

3 Femårsoversigt

	30-06-2023	30-06-2022	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	4.798	-8.502	5.053	-1.411	2.919
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	47.561	46.178	49.893	31.318	25.943
Cirkulerende andele (t.kr.)	52.989	56.251	44.229	32.725	24.915
Indre værdi	89,76	82,09	112,81	95,70	104,13
Omkostninger (%)	0,40	0,35	0,32	0,34	0,34
Halvårets afkast (%)	10,78	-15,07	12,63	-6,04	13,52
Sharpe ratio	0,48	0,50	0,84	-5,60	-
Tracking error (%)	1,75	1,37	1,22	-	-

Investeringsforeningen BI Aktier

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: februar 2022
Risikoklasse: 4
Benchmark:
iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk.
Fondskode: DK0061679420
Porteføljeformaler: BI Asset Management

Investeringspolitik

Aktier er en afdeling under Investeringsforeningen BI

Afdelingens midler placeres globalt i aktiebaserede ETF'er, som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., dog således, at højst 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2023 (t.kr.)	01-02 - 30-06-2022 (t.kr.)
Renter og udbytter	110	95
Kursgevinster og -tab	1.754	-1.618
Administrationsomkostninger	61	44
Halvårets nettoresultat	1.803	-1.567
Balance	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	105	63
1 Kapitalandele	16.069	13.675
Andre aktiver	0	365
Aktiver i alt	16.174	14.103
Passiver		
2 Investorerens formue	16.115	13.757
Anden gæld	59	346
Passiver i alt	16.174	14.103

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Aktier

Noter	30-06-2023 (t.kr.)	31-12-2022 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	33,0%	32,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	66,8%	66,9%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,6%

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

Formue fordelt på lande

Irland	100%	99%
Danmark	0%	1%

	30-06-2023		31-12-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	15.668	13.757	0	0
Emissioner i året	2.271	2.127	16.867	16.629
Indløsninger i året	1.690	1.572	1.199	1.112
Overført fra resultatopgørelsen		1.803		-1.760
Formue ultimo	16.249	16.115	15.668	13.757

3 Femårsoversigt	30-06-2023	30-06-2022 *
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.785	-1.567
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	16.097	12.959
Cirkulerende andele (t.kr.)	16.249	14.599
Indre værdi	99,18	88,77
Omkostninger (%)	0,40	0,34
Halvårets afkast (%)	12,83	-11,43

*) Regnskabsperioden omfatter 01.02 - 30.06.22

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022.



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**