

Halvårsrapport 2018

Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

Halvårs
2018

Investeringsforeningen BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92

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
Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

Oversigt over BankInvest foreninger	4
--	---

Læsevejledning	5
-----------------------	---

Halvårskommentarer

Årets udvikling	6
Risikoskala	11

Påtegninger

Ledelsespåtegning	12
-------------------	----

Halvårsregnskaber

Almen Bolig	13
Asiatiske Aktier KL	15
- Asiatiske Aktier A	
- Asiatiske Aktier W	
Basis Globale Aktier KL	19
- Basis Globale Aktier A	
- Basis Globale Aktier W	
Basis Globale Aktier Etik KL	23
- Basis Globale Aktier Etik A	
- Basis Globale Aktier Etik W	
Basis Globale Aktier Akk. KL	27
- Basis Globale Aktier Akk. A	
- Basis Globale Aktier Akk. W	
Danske Aktier KL	31
- Danske Aktier A	
- Danske Aktier W	
Danske Aktier Akk. KL	35
- Danske Aktier Akk. A	
- Danske Aktier Akk. W	
Emerging Markets Aktier KL	39
- Emerging Markets Aktier A	
- Emerging Markets Aktier W	
Emerging Markets Virksomhedsobligationer 2018 KL41	
Europa Small Cap Aktier KL	45
- Europa Small Cap Aktier A	
- Europa Small Cap Aktier W	
Emerging Markets Obligationer KL	49
- Emerging Markets Obligationer A	
- Emerging Markets Obligationer W	
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL	53
- Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	
- Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	
Emerging Markets Obligationer Akk. KL	57
- Emerging Markets Obligationer Akk. A	
- Emerging Markets Obligationer Akk. W	
Globale Indeksobligationer KL	61
- Globale Indeksobligationer A	
- Globale Indeksobligationer W	

Globalt Forbrug KL	65
- Globalt Forbrug A	
- Globalt Forbrug W	
Højt Udbytte Aktier KL	69
- Højt Udbytte Aktier A	
- Højt Udbytte Aktier W	
Korte Danske Obligationer KL	73
- Korte Danske Obligationer A	
- Korte Danske Obligationer W	
Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL	77
- Korte Danske Obligationer Akkumulerende A	
- Korte Danske Obligationer Akkumulerende W	
Lange Danske Obligationer KL	81
- Lange Danske Obligationer A	
- Lange Danske Obligationer W	
New Emerging Markets Aktier KL	85
- New Emerging Markets Aktier A	
- New Emerging Markets Aktier W	
Udenlandske Obligationer KL	87
- Udenlandske Obligationer A	
- Udenlandske Obligationer W	
USA Small Cap Aktier KL	93
- USA Small Cap Aktier A	
- USA Small Cap Aktier W	
Virksomhedsobligationer IG KL	97
- Virksomhedsobligationer IG A	
- Virksomhedsobligationer IG W	
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL	101
- Virksomhedsobligationer IG Akk. A	
- Virksomhedsobligationer IG Akk. W	
Virksomhedsobligationer IG Etik KL	105
- Virksomhedsobligationer IG Etik A	
- Virksomhedsobligationer IG Etik W	
Virksomhedsobligationer HY KL	109
- Virksomhedsobligationer HY A	
- Virksomhedsobligationer HY W	

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis	113
Øvrige forhold	113

Oversigt over BankInvests foreninger

BankInvests aktivt forvaltede børsnoterede foreninger og afdelinger er organiseret via fem foreninger. Investeringsforeningen BankInvest, Kapitalforeningen BankInvest, Kapitalforeningen BankInvest Select og Investeringsforeningen BI har et antal afdelinger under sig og flere af Investeringsforeningen BankInvests afdelinger er opdelt i andelsklasser. Hver forening udfærdiger selvstændig halvårsrapport. Nedenfor vises en oversigt over de enkelte foreninger og afdelinger. Afdelinger markeret med * er ikke opdelt i andelsklasser;

Kapitalforeningen BankInvest Select

Fokus Globale Aktier KL*

Investeringsforeningen BankInvest

Almen Bolig*
Asiatiske Aktier KL
Basis Globale Aktier KL
Basis Globale Aktier Etik KL
Basis Globale Aktier Akk. KL
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk. KL
Emerging Markets Aktier KL
Emerging Markets Virksomhedsobligationer 2018 KL*
Europa Small Cap Aktier KL
Globale Indeksobligationer KL
Globalt Forbrug KL
Emerging Markets Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Højt Udbytte Aktier KL
Korte Danske Obligationer KL
Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL
Lange Danske Obligationer KL
New Emerging Markets Aktier KL
Udenlandske Obligationer KL
USA Small Cap Aktier KL
Virksomhedsobligationer IG KL
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
Virksomhedsobligationer IG Etik KL
Virksomhedsobligationer HY KL

Kapitalforeningen BankInvest

Optima 10 Akk. KL*
Optima 10 KL*
Optima 30 Akk. KL*
Optima 30 KL*
Optima 55 Akk. KL*
Optima 55 KL*
Optima 75 Akk. KL*
Optima 75 KL*

Kapitalforeningen BI Private Equity*

Læsevejledning

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest omfatter 26 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes og andelsklassernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2018 samt giver en status pr. 30. juni 2018.

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 2018 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Ledelsesberetning 1. halvår 2018

Foreningens halvårsrapport omfatter 26 aktivt forvaltede afdelinger fordelt på 12 aktieafdelinger og 14 obligationsafdelinger.

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

Bortset fra afdelingerne Almen Bolig og Emerging Markets Virksomhedsobligationer 2018 udbydes den enkelte afdeling i to andelsklasser. En klasse A til brug for rådgivningskoncepter, hvor betaling for rådgivning i form af provision er inkluderet i produktprisen og en klasse W til brug for porteføljeplejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljepleje.

Nyetablerede afdelinger

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

Dette arbejde har medført, at foreningen medio juni lancerede afdelingen US Large Cap Aktier med en samlet tegning for afdelingens to klasser på 291 mio.kr. Afdelingen investerer i aktier i større virksomheder, såkaldte Large Cap-virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i USA eller have den væsentligste del af sin forretning her eller være hjemmehørende i lande omfattet af sammenligningsindekset.

Afdelingens første regnskabsaflæggelse vil være årsrapporten 2018.

Formueudvikling

Foreningens formue er faldet med 4,2 mia. kr. og udgjorde 65,5 mia. kr. ved udgangen af halvåret. Formuereduktionen kan primært henføres til udbetaling af 3,9 mia. kr. i aconto udbytte primo februar 2018 til foreningens investorer for regnskabsåret 2017. Udbytteerne for de enkelte afdelinger blev efterfølgende godkendt på den ordinære generalforsamling i april.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på -0,8 mia. kr. fordelt med -0,1 mia.kr. i aktieafdelingerne og -0,7 mia.kr. i obligationsafdelingerne. Der er foretaget nettoindløsninger for i alt 0,5 mia. kr., som fordelt sig med nettoemissioner for 1,1 mia. kr. i obligationsafdelin-

gerne og nettoindløsninger for 0,6 mia. kr. i aktieafdelingerne.

Nettoindløsningen dækker delvist over bevægelser mellem foreningens afdelinger samt omlægning af investeringer til andre BankInvest-produkter.

Det har primært været afdelingerne Europa Small Cap Aktier, USA Small Cap Aktier, Lange Danske Obligationer samt afdelinger med virksomhedsobligationer, som har oplevet tilbagegang.

Investorerne interesse for foreningens afdelinger har hovedsageligt været knyttet til afdelingerne Danske Aktier, Emerging Markets Aktier, Korte Danske Obligationer og Emerging Markets Obligationer.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et første halvår med positive afkast i hovedparten af foreningens klasser med danske aktier, globale aktier og amerikanske aktier, hvorimod klasserne med emerging markets aktier har leveret negative afkast.

De obligationsbaserede afdelinger og klasser med korte danske obligationer har leveret positive afkast, hvorimod klasserne baseret på udenlandske obligationer, virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer har opnået negative afkast.

Bortset fra afdelingerne og klasserne med korte danske obligationer og afdeling Højt Udbytte Aktier har foreningens afdelinger og klasser ikke formået at slå deres respektive sammenligningsindeks. Dette er utilfredsstillende og der er iværksat en række tiltag for at rette her på.

Første halvår 2018 har været en vanskelig investeringsperiode med meget store afkastforskelle på tværs af aktie- og obligationsmarkederne. Trumps handelskrig, strammere amerikansk pengepolitik, ustabile råvarepriser og tegn på svagere kinesisk vækst er nogle af faktorerne bag de lavere afkast set i forhold til sammenligningsindeks.

Afkastene, som fremgår nedenfor, er generelt i tråd med vores forventninger og de mange økonomiske og politiske usikkerheds- og risikofaktorer, vi gav udtryk for i årsrapporten for 2017. Her forventede vi 5-10% i afkast for 2018 på de globale aktiemarkeder og at det fortsat ville være vanskeligt

Afkastoversigt i procent:

	Afdeling	Klasse A	Klasse W	Indeks *
Almen Bolig	0,04	-	-	-0,04
Asiatiske aktier	-	-7,03	-6,77	-4,07
Basis Globale Aktier	-	1,03	1,28	2,48
Basis Globale Aktier Akkumulerende	-	0,89	1,14	2,48
Basis Globale Aktier Etik	-	0,62	0,87	2,48
Danske Aktier	-	1,99	2,19	2,66
Danske Aktier Akkumulerende	-	1,69	1,95	2,66
Emerging Markets Aktier	-	-7,03	-6,77	-3,93
Emerging Markets Virksomhedsobligationer 2018	-0,62	-	-	-
Europa Small Cap Aktier	-	-0,54	-0,27	2,25
Globale Indeksobligationer	-	-0,97	-0,87	-0,60
Globalt forbrug	-	1,04	1,31	2,80
Emerging Markets Obligationer	-	-5,81	-5,70	-5,41
Emerging Markets Obligationer Akkumulerende	-	-5,83	-5,72	-5,41
Emerging Markets Obligationer, lokalvaluta	-	-4,91	-4,80	-3,71
Højt Udbytte Aktier	-	-0,36	-0,11	-0,55
Korte Danske Obligationer	-	0,14	0,19	-0,04
Korte Danske Obligationer Akkumulerende	-	0,09	0,14	-0,04
Lange Danske Obligationer	-	0,82	0,92	1,11
New Emerging Markets Aktier	-	-9,89	-9,65	-10,44
Udenlandske Obligationer	-	-1,34	-1,22	-1,06
USA Small Cap Aktier	-	10,34	10,68	10,61
Virksomhedsobligationer	-	-0,86	-0,74	-0,69
Virksomhedsobligationer Akkumulerende	-	-0,87	-0,75	-0,69
Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	-	-0,82	-0,72	-0,69
Virksomhedsobligationer High Yield	-	-2,31	-2,19	-1,22

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

at skabe afkast i obligationsporteføljer med danske obligationer, udenlandske obligationer og virksomhedsobligationer med risiko for negative afkast. For emerging markets forventede vi positive afkast for både aktier og obligationer, hvilket bl.a. er blevet udfordret af en kombination af stigende renter, oliepriser og en styrket dollar.

Skattesag Asiatiske Aktier

Som omtalt i tidligere årsrapporter og halvårsrapporter har der i længere tid verseret et krav fra de indiske skattemyndigheder om, at afdelingen Asiatiske Aktier skulle beskattes af aktieavancer på indiske aktier, realiseret af afdelingen i skatteåret 2006/2007. Dette er i strid med dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og Indien.

De indiske skattemyndigheder fik oprindeligt medhold ved den indiske instans CIT(A), hvorefter afdelingen Asiatiske Aktier appellerede kravet og fik ved The Income Tax Appellate Tribunal i Mumbai medhold i, at de indiske skattemyndigheder ikke har noget krav mod afdelingen. De indiske skattemyndigheder ankede i 2015 sagen til High Court. På baggrund af rådgivning fra foreningens skatterådgiver blev der i den forbindelse hensat et beløb svarende til den forventede procesrisiko i sagen. I begyndelsen af 2018 blev sagen afvist i High Court. De indiske skattemyndigheder har

endnu ikke bekendtgjort om de vil foretage sig yderligere i sagen, hvorfor denne ikke er afsluttet.

Den økonomiske udvikling

1. halvår i 2018 har på flere områder været mere udfordret end den udvikling, vi var vidne til i 2017. Meget tyder på, at den globale vækst toppede sidste år og nu er på vej ned. Spørgsmålet er ikke længere, om væksten er på vej ned, men hvor meget væksten vil bremse op. Indtil videre tegner der sig et billede af en relativt mild vækstophæmsning. Men usikkerheden er stigende, og det hænger bl.a. sammen med den uklarhed, der hersker om den handelspolitiske udvikling. Stigende renter, med udgangspunkt i USA, og stigende oliepriser bidrager også til at bremse væksten.

I USA skød præsident Trump en ny handelspolitisk kurs an allerede i januar med indførslen af nye toldsatser på solceller og vaskemaskiner. I marts fulgte så annonceringen af told på stål og aluminium. Siden er handelskrigen eskaleret. Fronterne er skærpede langs akserne USA-Kina, USA-EU og USA-NAFTA. "Handelskrig" er således ikke længere en risikofaktor, men et faktum. Der er massiv usikkerhed om, hvor denne krig ender. Ultimativt handler det for Trump om at vinde stemmer. Handelskrig og konservativ immigrationspolitik vinder tydeligvis opbakning, hvilket kan aflæses i stigende vælgeropbakning til Trump. De økonomiske modeller peger imidlertid på, at også USA vil tabe vækst og arbejdspladser på denne strategi på længere sigt. Det skal nok gå op for vælgerne på et tidspunkt, men næppe på denne side af midtvejsvalget i november.

Samtidig er der andre faktorer, der trækker i en mere positiv retning. I USA er finanspolitikken blevet lempet betydeligt i 2018 i form af skattelettelse og højere offentlige udgifter. Det styrker væksten i USA, i hvert fald på kortere sigt. På længere sigt er der en regning, der skal betales, når nye store budgetunderskud skal dækkes ind. I Europa og Japan skubber pengepolitikken fortsat på den økonomiske vækst i form af ekstremt lave renter. Og i Kina kalibreres både finans- og pengepolitikken i en mere lempelig retning for at støtte væksten. Fx har Kina for nylig gennemført mærkbare skattelettelse for lavindkomstgrupper.

Fanget mellem positive og negative, økonomiske og politiske tendenser udviste finansmarkederne i 1. halvår således stor turbulens. Det er tydeligt, at de finansielle markeder er mere udfordrede i år end i 2017. Ved halvårsskiftet var afkastet på danske aktier, målt på det "cap'ede" KAX-indeks (KAXCAP), knap 3%. på samme tid sidste år var afkastet hele 15%. Målt på det samlede globale aktieindeks, MSCI All Countries

World, var afkastet i 1. halvår ca. 2,5% i danske kroner. Det er på helt samme niveau som i 1. halvår 2017. Mens dele af aktieuniverset viste klart negative afkast i danske kroner, særlig frontier- og emerging markets-aktier, var der betydelige stigninger på amerikanske aktier, målt i kroner. Ca. 3% af afkastet på amerikanske aktier skyldtes imidlertid en tilsvarende stigning i dollarkursen i forhold til danske kroner. Afkastet på obligationsmarkederne var blandet i 1. halvår. Der var let positive afkast på lange danske obligationer, ca. 1% (før omkostninger). Derimod var der kraftige rentestigninger på emerging markets-obligationer og dermed mærkbare tab på disse aktivklasser på op mod 5-6% (før omkostninger). Sidste år var afkastene på netop emerging markets-obligationer ganske positive, helt op mod 7%. Virksomhedsobligationer i Europa gav negative afkast i 1. halvår, inden for både high yield- og investment grade euro-obligationer (i området -0,75% til -1,25%, før omkostninger).

Forventninger til 2. halvår

Der er ingen tvivl om, at eskaleringen af handelskrigen er et kardinalpunkt for resten af 2018. Såfremt nye tiltag bliver bragt til ophør her og nu, vil de økonomiske effekter være yderst begrænsede i en samlet global makrokontekst. Usikkerheden ligger i eventuelle kommende tiltag. De helt store trusler ligger i muligheden for, at USA indfører told på kinesisk import for yderligere flere hundrede milliarder USD samt indfører told på biler fra EU og andre. Omverdenen vil svare igen, og her er kimen til en mærkbar økonomisk vækststopbremsning.

Der synes derfor at være meget lidt tvivl om, at den globale økonomi vil tabe vækstmomentum i resten af 2018 og ind i 2019. Dog hælder vi til, at det kun sker i moderat omfang. IMF er givetvis for optimistisk med et globalt vækstestimat på 3,9% i 2018. Det vil imidlertid være en overraskelse, hvis væksten falder meget under 3,5% i 2018. Det er på linje med den gennemsnitlige vækst i verdensøkonomien, siden liberaliseringsbølgen startede omkring 1980.

For resten af 2018 forventer vi at se et USA, der holder en ganske pæn vækstrate på 2,5-3%, et Europa med en moderat vækst omkring 2% og et Japan med en beskeden vækst på ca. 1%. Kina forventes at holde væksten på den høje side af 6%.

Det toneangivende amerikanske aktieindeks, S&P500, har historisk haft en tendens til at begynde at falde seks måneder før en egentlig recession i USA. Der er ikke forventning om recession i USA på denne side af 2020. Selvom der vil være store forskelle på sektorer og lande, forventes virksom-

hedernes samlede indtjening fortsat at stige. Det plejer at gå hånd i hånd med stigende aktiekurser. Ved halvårsskiftet var afkastet på MSCI AC World i DKK ca. 2,5%. Vi budgetterer med et samlet afkast i 2018 på 5-10%. Således ser vi en moderat opadgående pil for aktier gennem 2. halvår, selv om vi samtidig anerkender den usikkerhed, der knytter sig til "handelskrigen".

På rentesiden er det vores opfattelse, at de lange statsrenter i Tyskland og Danmark ligger på uholdbart lave niveauer. ECB's signal om, at den korte rente ikke vil blive sat op på denne side af sommeren 2019 er naturligvis en faktor, der isoleret set trækker ned i renterne. De lange realrenter er uholdbart negative, og bekymringerne for euroområdet økonomiske udvikling er sandsynligvis overdrevne. Vi ser 10-årige tyske og danske statsrenter mellem 0,5-1% ultimo 2018, en stigning på i hvert fald en kvart procent fra de aktuelle niveauer. Vi forventer dog, at en sådan moderat stigning i obligationsrenterne først vil indtræffe sent i 2018. Markederne skal først have skabt større klarhed om handelskonflikterne, og der skal etableres større tillid til den økonomiske vækst i Europa.

Også i USA er der kræfter, der trækker både op og ned i obligationsrenterne. Den aktuelle globale uro og volatilitet på aktiemarkederne giver et vist flow ind i "sikre" statsobligationer. De lave renter i Japan og Europa holder i et vist omfang de lange amerikanske renter nede. Omvendt er der mere potentiale for stigende løn- og efterspørgselsdrevet inflation i USA pga. en relativt pæn økonomisk vækst og ganske lav arbejdsløshed på 3,8%, tæt på et historisk lavpunkt. FED er ikke færdig med at sætte renterne op, og staten er i gang med at øge finansieringsbehovet markant. I denne balancegang forventes FED at sætte den korte rente op yderligere 0,25-0,50% i år, og der er lagt op til et videre løft i 2019. Meget af det er imidlertid priset ind i den amerikanske rentekurve. Den 10-årige amerikanske rente steg kraftigt med over 0,5% i årets første måneder og nåede en top på 3,1% i maj. Niveaulet er nu lige under 3%. Vi forventer at se en ret stabil udvikling omkring de 3% gennem resten af 2018. Risikoen trækker imidlertid mere op end ned i renterne.

Der er stor usikkerhed om renteutviklingen inden for emerging markets. Der vil være store variationer fra land til land. Samlet set er det imidlertid vurderingen, at emerging markets-obligationer og en række valutaer er blevet ganske billige. Vi finder det sandsynligt, at denne type aktiver vil få et vist comeback inden årets udgang.

Usædvanlige forhold

Udover 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.



Risikoskala

BankInvest anvender samme EU-risikoskala som i dokumentet Central investorinformation eller Væsentlig investorinformation. Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.

1	2	3	4	5	6	7
←			→			
Lav risiko			Høj risiko			
Typisk lavt afkast			Typisk højt afkast			

Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standard afvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra understående standardafvigelsesintervaller.

Risikoklasse	Volatilitetsinterval	
	Lig eller over (≥)	Mindre end (<)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse ved samtlige ugentlige observationer i fire på hinanden følgende måneder. Hvis en portefølje over de seneste fire måneder svinger mellem flere risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som hyppigst er blevet observeret.

Risikoklasse	Afdeling
1	Ingen BankInvest-produkter i denne kategori
2	Almen Bolig Korte Danske Obligationer A Korte Danske Obligationer W Korte Danske Obligationer Akk. A Korte Danske Obligationer Akk. W
3	Emerging Markets Obligationer A Emerging Markets Obligationer W Emerging Markets Obligationer Akk. A Emerging Markets Virksomhedsobligationer 2018 KL Globale Indeksobligationer A Globale Indeksobligationer W Lange Danske Obligationer A Lange Danske Obligationer W Udenlandske Obligationer A Udenlandske Obligationer W Virksomhedsobligationer HY A Virksomhedsobligationer HY W Virksomhedsobligationer IG A Virksomhedsobligationer IG W Virksomhedsobligationer IG Akk. A Virksomhedsobligationer IG Akk. W Virksomhedsobligationer IG Etik A Virksomhedsobligationer IG Etik W Optima 10 KL Optima 10 Akk. KL Optima 30 KL Optima 30 Akk. KL
4	Emerging Markets Obligationer Akk. W Optima 55 KL Optima 55 Akk. KL
5	Basis Globale Aktier A Basis Globale Aktier W Basis Globale Aktier Akk. A Basis Globale Aktier Akk. W Basis Globale Aktier Etik A Basis Globale Aktier Etik W BI Private Equity Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W Globalt Forbrug A Globalt Forbrug W Højt Udbytte Aktier A Højt Udbytte Aktier W New Emerging Markets Aktier A New Emerging Markets Aktier W Fokus Globale Aktier KL Optima 75 KL Optima 75 Akk. KL
6	Asiatiske Aktier A Asiatiske Aktier W Danske Aktier A Danske Aktier W Danske Aktier Akk. A Danske Aktier Akk. W Emerging Markets Aktier A Emerging Markets Aktier W Europa Small Cap Aktier A Europa Small Cap Aktier W USA Small Cap Aktier A USA Small Cap Aktier W
7	Ingen BankInvest-produkter i denne kategori

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2018 for Investeringsforeningen BankInvest (26 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 2018 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2018.

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

København, den 23. august 2018

Bestyrelse

Ole Jørgensen
Formand

Ingelise Bogason
Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Viggo Nedergaard Jensen

Lone Møller Olsen

Direktion

Malene Ehrenskjöld
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

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

Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.550	2.103
Kursgevinster og -tab	-1.414	-354
Administrationsomkostninger	890	469
Halvårets nettoresultat	246	1.280

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.825	24.684
1 Obligationer	512.470	485.681
Andre aktiver	10.418	11.580
Aktiver i alt	524.713	521.945
Passiver		
2 Investorernes formue	524.576	508.535
Anden gæld	137	13.410
Passiver i alt	524.713	521.945

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7%	95,5%			
Andre aktiver og passiver	2,3%	4,5%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	89%	81%			
Investment grade A-BBB	4%	4%			
Ingen rating	5%	0%			
Andre inklusiv kontanter	2%	4%			
Non Investment grade BB-CCC	0%	11%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	53%	54%			
Varighed 2-5 år	47%	46%			
2 Investorenes formue					
	Cirk. beviser	30.06.18 Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 Formue- værdi	
Formue primo	511.917	508.535	251.837	249.286	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.583		1.763	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-7	
Emissioner i året	32.455	31.955	267.756	264.928	
Indløsninger i året	12.801	12.631	7.676	7.596	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		54		309	
Overført fra resultatopgørelsen		246		3.378	
Formue ultimo	531.571	524.576	511.917	508.535	
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	246	1.280	2.550	-101	4.224
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	524.576	362.864	275.077	266.037	273.045
Cirkulerende andele (t.kr.)	531.571	367.326	278.654	270.311	273.515
Indre værdi	98,68	98,79	98,72	98,42	99,83
Omkostninger (%)	0,17	0,15	0,13	0,18	0,30
Halvårets afkast (%)	0,04	0,50	0,95	-0,06	1,61
Sharpe ratio	1,61	-	-	-	-
Tracking error (%)	0,56	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2001

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country Asia ex Japan inkl. nettoudbytte afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0015939359

Fondskode: Klasse W DK0060820769

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	33.767	17.599
Kursgevinster og -tab	-100.360	155.602
Administrationsomkostninger	13.645	11.417
Resultat før skat	-80.238	161.784
Skat	2.087	634
Halvårets nettoresultat	-82.325	161.150

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	49.382	14.943
1 Kapitalandele	926.017	1.281.951
1 Afledte finansielle instrumenter	16.243	20.175
Andre aktiver	4.601	1.120
Aktiver i alt	996.243	1.318.189
Passiver		
2 Investorernes formue	960.427	1.298.789
1 Afledte finansielle instrumenter	29.275	13.761
Anden gæld	6.541	5.639
Passiver i alt	996.243	1.318.189

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4%	98,7%			
Øvrige finansielle instrumenter	-1,4%	0,5%			
Andre aktiver og passiver	4,9%	0,8%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
 Formue fordelt på lande					
Kina	40%	35%			
Sydkorea	18%	20%			
Indien	10%	10%			
Taiwan	9%	10%			
Hong Kong	8%	9%			
Andre	15%	16%			
 Formue fordelt på sektorer					
IT	34%	34%			
Finans	25%	25%			
Cykliske forbrugsgoder	7%	8%			
Industri	5%	8%			
Råvarer	5%	6%			
	24%	19%			
 2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	1.298.789	878.845			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	81.025	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-409	0			
Emissioner i året	109.442	273.627			
Indløsninger i året	285.424	168.814			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.379	0			
Overført fra resultatopgørelsen	-82.325	315.131			
Formue ultimo	960.427	1.298.789			
 3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-82.325	161.152	-15.131	122.165	90.359
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	960.427	1.122.212	847.698	1.283.413	1.338.029
Active share (%)	73,23	-	-	-	-

Asiatiske Aktier A

Andelsklasse under Asiatiske Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-56.161	128.005
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.669	290
Klassens resultat	-58.830	127.715

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	791.790	918.833	807.871	702.517
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		56.217		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		97		0
Emissioner i året	15.025	16.888	128.790	127.926
Indløsninger i året	32.876	35.768	144.871	151.992
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		115		0
Overført fra resultatopgørelsen		-58.830		240.382
Formue ultimo	773.939	785.118	791.790	918.833

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-58.830	127.715
Investorerne formue (t.kr.)	785.118	887.882
Cirkulerende andele (t.kr.)	773.939	866.613
Indre værdi	101,44	102,45
Omkostninger (%)	1,17	1,14
Halvårets afkast (%)	-7,03	17,73
Sharpe ratio	0,64	-
Tracking error (%)	3,02	-

Asiatiske Aktier W

Andelsklasse under Asiatiske Aktier KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.341	33.443
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	154	8
Klassens resultat	-23.495	33.435

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	326.427	379.956	202.772
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		24.808	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-506	
Emissioner i året	85.272	92.554	139.852
Indløsninger i året	239.158	249.656	16.197
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.264	
Overført fra resultatopgørelsen		-23.495	
Formue ultimo	172.541	175.309	326.427

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-23.495	33.435
Investorenes formue (t.kr.)	175.309	234.330
Cirkulerende andele (t.kr.)	172.541	228.650
Indre værdi	101,60	102,48
Omkostninger (%)	0,90	1,11
Halvårets afkast (%)	-6,77	17,76
Sharpe ratio	0,65	-
Tracking error (%)	3,03	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 1989

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0015773873

Fondskode: Klasse W DK0060820843

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	189.023	95.454
Kursgevinster og -tab	-112.160	105.481
Administrationsomkostninger	34.506	71.742
Resultat før skat	42.357	129.193
Skat	4.555	5.819
Halvårets nettoresultat	37.802	123.374

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	58.610	7.539
1 Kapitalandele	4.964.099	5.470.913
Andre aktiver	19.887	68.438
Aktiver i alt	5.042.596	5.546.890
Passiver		
2 Investorerens formue	5.035.778	5.512.075
Anden gæld	6.818	34.815
Passiver i alt	5.042.596	5.546.890

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6%	99,3%			
Andre aktiver og passiver	1,4%	0,7%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	52%	51%			
Europa	35%	35%			
Asien	6%	7%			
Pacific	4%	5%			
Japan	1%	0%			
Andre	2%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
Finans	19%	17%			
IT	19%	22%			
Health Care	13%	13%			
Industri	13%	14%			
Stabile forbrugsgoder	11%	0%			
Andre	25%	22%			
Cykliske forbrugsgoder	0%	12%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	5.512.075	7.595.657			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	620.593	373.653			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	8.921	-11.035			
Emissioner i året	669.934	1.285.704			
Indløsninger i året	573.793	3.169.900			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.432	454			
Overført fra resultatopgørelsen	37.802	184.848			
Formue ultimo	5.035.778	5.512.075			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	37.802	123.374	-236.669	853.803	301.496
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.035.778	6.293.026	6.447.291	7.618.888	5.477.699
Active share (%)	84,38	-	-	-	-

Basis Globale Aktier A

Andelsklasse under Basis Globale Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.260	58.435
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	6.101	1.115
Klassens resultat	13.159	57.320

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

	30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser
Formue primo	680.719	2.518.386	1.024.405
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		277.733	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		2.732	
Emissioner i året	34.228	110.366	130.694
Indløsninger i året	53.680	179.127	474.380
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		232	
Overført fra resultatopgørelsen		13.159	
Formue ultimo	661.267	2.188.015	680.719

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.159	57.320
Investorerne formue (t.kr.)	2.188.015	2.873.545
Cirkulerende andele (t.kr.)	661.267	786.708
Indre værdi	330,88	365,26
Omkostninger (%)	0,82	0,95
Halvårets afkast (%)	1,03	1,53
Sharpe ratio	0,91	-
Tracking error (%)	2,67	-

Basis Globale Aktier W

Andelsklasse under Basis Globale Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.350	66.148
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	707	94
Klassens resultat	24.643	66.054

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	806.728	2.993.689	984.482	3.722.351
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		342.860		183.112
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		6.189		-5.408
Emissioner i året	170.831	559.568	216.000	799.141
Indløsninger i året	117.660	394.666	393.754	1.426.233
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.200		247
Overført fra resultatopgørelsen		24.643		86.703
Formue ultimo	859.899	2.847.763	806.728	2.993.689

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	24.643	66.054
Investorenes formue (t.kr.)	2.847.763	3.419.481
Cirkulerende andele (t.kr.)	859.899	935.582
Indre værdi	331,17	365,49
Omkostninger (%)	0,57	0,92
Halvårets afkast (%)	1,28	1,60
Sharpe ratio	0,92	-
Tracking error (%)	2,66	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2005

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0010310077

Fondskode: Klasse W DK0060821577

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges.

Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 10% af deres omsætning inden for tobak, alkohol, spil samt våben eller mere end 3% fra pornografi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.131	3.249
Kursgevinster og -tab	-1.703	2.504
Administrationsomkostninger	1.259	2.532
Resultat før skat	1.169	3.221
Skat	196	155
Halvårets nettoresultat	973	3.066

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.479	900
1 Kapitalandele	171.177	196.109
Andre aktiver	748	2.723
Aktiver i alt	173.404	199.732
Passiver		
2 Investorernes formue	173.403	197.408
Anden gæld	1	2.324
Passiver i alt	173.404	199.732

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7%	99,3%			
Andre aktiver og passiver	1,3%	0,7%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	54%	51%			
Europa	33%	34%			
Asien	6%	7%			
Pacific	4%	6%			
Japan	1%	0%			
Andre	2%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
Finans	20%	18%			
IT	19%	23%			
Industri	16%	15%			
Health Care	13%	14%			
Stabile forbrugsgoder	11%	10%			
Andre	21%	20%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	197.408	266.376			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	18.488	20.518			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	332	493			
Emissioner i året	7.299	47.275			
Indløsninger i året	14.149	99.206			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	28	8			
Overført fra resultatopgørelsen	973	2.980			
Formue ultimo	173.403	197.408			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	973	3.066	-7.775	32.665	14.068
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	173.403	260.511	288.098	306.077	249.978
Active share (%)	85,28	-	-	-	-

Basis Globale Aktier Etik A

Andelsklasse under Basis Globale Aktier Etik KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	419	1.625
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	171	42
Klassens resultat	248	1.583

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

Investorerens formue		30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	51.654	72.688	92.689	139.588
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		6.560		10.752
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		332		258
Emissioner i året	2.326	2.924	12.606	17.811
Indløsninger i året	9.913	13.114	53.641	75.343
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		20		3
Overført fra resultatopgørelsen		248		1.123
Formue ultimo	44.067	56.538	51.654	72.688

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	248	1.583
Investorerne formue (t.kr.)	56.538	136.099
Cirkulerende andele (t.kr.)	44.067	96.686
Indre værdi	128,30	140,76
Omkostninger (%)	0,87	1,00
Halvårets afkast (%)	0,62	1,14
Sharpe ratio	0,85	-
Tracking error (%)	2,80	-

Basis Globale Aktier Etik W

Andelsklasse under Basis Globale Aktier Etik KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	751	1.485
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	26	2
Klassens resultat	725	1.483

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	88.358	124.720	84.189	126.788
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.928		9.766
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		235
Emissioner i året	3.554	4.375	21.294	29.464
Indløsninger i året	796	1.035	17.125	23.863
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		8		5
Overført fra resultatopgørelsen		725		1.857
Formue ultimo	91.116	116.865	88.358	124.720

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	725	1.483
Investorenes formue (t.kr.)	116.865	124.412
Cirkulerende andele (t.kr.)	91.116	88.358
Indre værdi	128,26	140,80
Omkostninger (%)	0,61	0,97
Halvårets afkast (%)	0,87	1,17
Sharpe ratio	0,86	-
Tracking error (%)	2,79	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Maj 2003

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0010296227

Fondskode: Klasse W DK0060823359

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	173.594	70.594
Kursgevinster og -tab	-106.205	80.249
Administrationsomkostninger	31.186	52.360
Resultat før skat	36.203	98.483
Skat	4.909	4.820
Halvårets nettoresultat	31.294	93.663

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	21.722	48.442
1 Kapitalandele	4.695.322	4.794.254
Andre aktiver	20.984	58.569
Aktiver i alt	4.738.028	4.901.265
Passiver		
2 Investorerne formue	4.732.727	4.871.404
Anden gæld	5.301	29.861
Passiver i alt	4.738.028	4.901.265

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	98,4%			
Andre aktiver og passiver	0,8%	1,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	53%	51%			
Europa	35%	35%			
Asien	6%	7%			
Pacific	4%	5%			
Japan	1%	0%			
Andre	1%	2%			
Formue fordelt på sektorer					
Finans	19%	17%			
IT	19%	22%			
Health Care	13%	13%			
Industri	13%	14%			
Stabile forbrugsgoder	12%	0%			
Andre	24%	23%			
Cykliske forbrugsgoder	0%	11%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	4.871.404	5.395.331			
Emissioner i året	601.801	829.779			
Indløsninger i året	773.607	1.506.754			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.835	699			
Overført fra resultatopgørelsen	31.294	152.349			
Formue ultimo	4.732.727	4.871.404			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	31.294	93.663	-135.146	518.037	188.282
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.732.727	4.978.860	4.881.140	4.870.659	3.805.002
Active share (%)	84,38	-	-	-	-

Basis Globale Aktier Akk. A

Andelsklasse under Basis Globale Aktier Akk. KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.645	45.088
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	5.656	790
Klassens resultat	16.989	44.298

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.
	beviser	værdi	beviser
Formue primo	370.572	2.194.512	470.160
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0
Emissioner i året	5.071	29.168	44.578
Indløsninger i året	23.649	137.999	144.166
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		133	
Overført fra resultatopgørelsen		16.989	
Formue ultimo	351.994	2.102.803	370.572

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.989	44.298
Investorerne formue (t.kr.)	2.102.803	2.304.010
Cirkulerende andele (t.kr.)	351.994	393.587
Indre værdi	597,40	585,39
Omkostninger (%)	0,81	0,94
Halvårets afkast (%)	0,89	1,45
Sharpe ratio	0,90	-
Tracking error (%)	2,66	-

Basis Globale Aktier Akk. W

Andelsklasse under Basis Globale Aktier Akk. KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.810	49.421
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	505	57
Klassens resultat	14.305	49.365

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

	30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser
Formue primo	450.664	2.676.892	465.165
Emissioner i året	94.464	572.633	97.194
Indløsninger i året	107.386	635.608	111.695
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.702	488
Overført fra resultatopgørelsen		14.305	77.608
Formue ultimo	437.742	2.629.924	450.664

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	14.305	49.365
Investorenes formue (t.kr.)	2.629.924	2.674.850
Cirkulerende andele (t.kr.)	437.742	456.633
Indre værdi	600,79	585,78
Omkostninger (%)	0,56	0,91
Halvårets afkast (%)	1,14	1,52
Sharpe ratio	0,91	-
Tracking error (%)	2,65	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2000

Risikoklasse: 6

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0016060346

Fondskode: Klasse W DK0060821064

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	64.273	69.670
Kursgevinster og -tab	27.510	459.738
Administrationsomkostninger	27.501	30.819
Resultat før skat	64.282	498.589
Skat	0	-879
Halvårets nettoresultat	64.282	499.468

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	86.267	39.306
1 Kapitalandele	4.077.610	4.046.020
Andre aktiver	7.969	3.045
Aktiver i alt	4.171.846	4.088.371
Passiver		
2 Investorernes formue	4.158.119	4.064.035
Anden gæld	13.727	24.336
Passiver i alt	4.171.846	4.088.371

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1%	99,6%			
Andre aktiver og passiver	1,9%	0,4%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på lande					
Danmark	98%	100%			
Ingen	2%	0%			
Formue fordelt på sektorer					
Industri	34%	37%			
Health Care	23%	23%			
Finans	18%	18%			
Stabile forbrugsgoder	10%	9%			
Råvarer	4%	5%			
Andre	11%	8%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	4.064.035	3.900.660			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	553.972	455.182			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-12.533	-17.856			
Emissioner i året	739.650	1.015.356			
Indløsninger i året	144.170	925.759			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	827	940			
Overført fra resultatopgørelsen	64.282	545.876			
Formue ultimo	4.158.119	4.064.035			
3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	64.282	499.468	-23.404	531.037	363.891
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.158.119	3.826.658	3.155.955	2.814.622	2.442.739
Active share (%)	38,19	-	-	-	-

Danske Aktier A

Andelsklasse under Danske Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.433	208.941
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	4.134	515
Klassens resultat	20.299	208.426

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

	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
	Cirk. beviser	Cirk. beviser
Formue primo	1.588.064	1.698.579
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	214.387	197.112
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-3.695	-7.732
Emissioner i året	143.721	394.676
Indløsninger i året	83.455	505.191
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	131	370
Overført fra resultatopgørelsen	20.299	235.661
Formue ultimo	1.648.330	1.598.360

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.299	208.426
Investorerne formue (t.kr.)	1.456.200	1.582.764
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.648.330	1.588.714
Indre værdi	88,34	99,63
Omkostninger (%)	0,85	0,77
Halvårets afkast (%)	1,99	12,99
Sharpe ratio	1,62	-
Tracking error (%)	2,58	-

Danske Aktier W

Andelsklasse under Danske Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.872	291.127
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	889	85
Klassens resultat	43.983	291.042

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	2.443.054	2.465.675	2.223.849	2.211.509
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		339.585		258.070
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-8.838		-10.124
Emissioner i året	696.381	610.925	654.401	636.838
Indløsninger i året	83.113	70.937	435.196	425.263
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		696		570
Overført fra resultatopgørelsen		43.983		310.215
Formue ultimo	3.056.322	2.701.919	2.443.054	2.465.675

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	43.983	291.042
Investorenes formue (t.kr.)	2.701.919	2.243.894
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.056.322	2.251.745
Indre værdi	88,40	99,65
Omkostninger (%)	0,60	0,74
Halvårets afkast (%)	2,19	13,01
Sharpe ratio	1,63	-
Tracking error (%)	2,58	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2015

Risikoklasse: 6

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060622967

Fondskode: Klasse W DK0060823003

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	17.253	9.523
Kursgevinster og -tab	16.442	60.065
Administrationsomkostninger	7.895	4.485
Resultat før skat	25.800	65.103
Skat	2.597	1.436
Halvårets nettoresultat	23.203	63.667

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	10.882	27.399
1 Kapitalandele	1.130.932	923.979
Andre aktiver	4.434	1.015
Aktiver i alt	1.146.248	952.393
Passiver		
2 Investorernes formue	1.142.885	946.448
Anden gæld	3.363	5.945
Passiver i alt	1.146.248	952.393

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0%	97,6%		
Andre aktiver og passiver	1,0%	2,4%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
Formue fordelt på lande				
Danmark	100%	101%		
Ingen	0%	-1%		
Formue fordelt på sektorer				
Industri	35%	37%		
Health Care	23%	23%		
Finans	18%	17%		
Stabile forbrugsgoder	10%	8%		
Råvarer	5%	5%		
Andre	9%	10%		
2 Investorenes formue				
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)		
Formue primo	946.448	263.540		
Emissioner i året	230.487	663.882		
Indløsninger i året	57.572	52.767		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	319	1.040		
Overført fra resultatopgørelsen	23.203	70.753		
Formue ultimo	1.142.885	946.448		
3 Femårsoversigt				
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15*)
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	23.203	63.667	-1.145	-3.871
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.142.885	745.580	233.400	138.371
Active share (%)	38,06	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 04.06. - 30.06.2015

Danske Aktier Akk. A

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.192	34.030
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.425	123
Klassens resultat	8.767	33.908

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

	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Cirk. beviser
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	393.480	134.795
Emissioner i året	53.357	289.909
Indløsninger i året	21.916	31.224
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	89	518
Overført fra resultatopgørelsen	8.767	38.094
Formue ultimo	424.921	517.880

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.767	33.908
Investorerne formue (t.kr.)	517.880	397.288
Cirkulerende andele (t.kr.)	424.921	335.024
Indre værdi	121,88	118,58
Omkostninger (%)	0,88	0,76
Halvårets afkast (%)	1,69	12,63
Sharpe ratio	0,77	-
Tracking error (%)	2,60	-

Danske Aktier Akk. W

Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.654	29.774
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	218	15
Klassens resultat	14.436	29.760

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

	30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser
Formue primo	395.127	474.859	115.563
Emissioner i året	140.345	166.356	294.326
Indløsninger i året	25.352	30.876	14.762
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		230	522
Overført fra resultatopgørelsen		14.436	32.659
Formue ultimo	510.120	625.005	395.127

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	14.436	29.760
Investorenes formue (t.kr.)	625.005	348.293
Cirkulerende andele (t.kr.)	510.120	293.631
Indre værdi	122,52	118,62
Omkostninger (%)	0,63	0,73
Halvårets afkast (%)	1,95	12,66
Sharpe ratio	0,79	
Tracking error (%)	2,61	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2013

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Fondskode: Klasse A DK0060516854

Fondskode: Klasse W DK0060821148

Porteføljerådgiver: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	161.090	18.514
Kursgevinster og -tab	-256.532	65.196
Administrationsomkostninger	14.719	10.491
Resultat før skat	-110.161	73.219
Skat	3.412	1.425
Halvårets nettoresultat	-113.573	71.794

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	59.986	9.303
1 Kapitalandele	1.506.221	1.589.597
Andre aktiver	8.258	1.642
Aktiver i alt	1.574.465	1.600.542
Passiver		
2 Investorernes formue	1.571.971	1.599.758
Anden gæld	2.494	784
Passiver i alt	1.574.465	1.600.542

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8%	99,4%			
Andre aktiver og passiver	4,2%	0,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på region					
Asien	70%	71%			
Latinamerika	8%	11%			
Europa	6%	0%			
Mellemøsten / Afrika	6%	8%			
Østeuropa	5%	5%			
Andre	5%	5%			
Formue fordelt på sektorer					
IT	30%	30%			
Finans	24%	23%			
Cykliske forbrugsgoder	10%	12%			
Energi	7%	0%			
Råvarer	5%	7%			
Andre	24%	22%			
Stabile forbrugsgoder	0%	6%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	1.599.758	878.543			
Emissioner i året	127.675	934.450			
Indløsninger i året	42.343	476.539			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	454	1.651			
Overført fra resultatopgørelsen	-113.573	261.653			
Formue ultimo	1.571.971	1.599.758			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-113.573	71.794	11.325	53.627	39.230
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.571.971	1.371.993	829.199	853.860	582.935
Active share (%)	75,99	-	-	-	-

Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.389	19.139
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.174	129
Klassens resultat	-24.563	19.010

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

	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Cirk. beviser
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	248.574	215.823
Emissioner i året	6.442	160.979
Indløsninger i året	13.273	128.228
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	29	364
Overført fra resultatopgørelsen	-24.563	61.515
Formue ultimo	241.743	352.270

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-24.563	19.010
Investorerne formue (t.kr.)	318.284	352.783
Cirkulerende andele (t.kr.)	241.743	280.885
Indre værdi	131,66	125,60
Omkostninger (%)	1,12	1,03
Halvårets afkast (%)	-7,03	9,34
Sharpe ratio	0,43	-
Tracking error (%)	3,13	-

Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-88.161	52.849
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	849	65
Klassens resultat	-89.010	52.784

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

		30.06.18		31.12.17
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	877.650	1.247.488	548.859	630.584
Emissioner i året	85.302	118.645	561.771	725.462
Indløsninger i året	17.092	23.861	232.980	309.983
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		425		1.287
Overført fra resultatopgørelsen		-89.010		200.138
Formue ultimo	945.860	1.253.687	877.650	1.247.488

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-89.010	52.784
Investorenes formue (t.kr.)	1.253.687	1.019.210
Cirkulerende andele (t.kr.)	945.860	810.716
Indre værdi	132,54	125,72
Omkostninger (%)	0,85	0,99
Halvårets afkast (%)	-6,77	9,45
Sharpe ratio	0,44	-
Tracking error (%)	3,13	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: November 2014
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: Intet benchmark
 Fondskode: DK0060576163
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Emerging Market Virksomhedsobligationer 2018 KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest.

Hovedparten af pengene investeres primært i obligationer fra Emerging Markets - dvs. markeder under økonomisk udvikling - og primært i obligationer, der er udstedt af virksomheder. Emerging Markets defineres her som Latinamerika, Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan. Dog kan en mindre del af midlerne placeres i obligationer fra andre lande.

Danske stats- og realkreditobligationer kan indgå i porteføljen uden begrænsning. Afdelingens investeringer i danske stats- og realkreditobligationer vil - særligt hen mod afdelingens forventede afvikling - kunne udgøre hele porteføljen.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Porteføljen er tilpasset til afdelingens forventede afviklingstidspunkt. Der er lukket for emission af beviser i afdelingen. Afdelingen forventes afviklet 1. november 2018.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	7.679	9.457
Kursgevinster og -tab	-8.517	-5.057
Administrationsomkostninger	1.293	1.446
Halvårets nettoresultat	-2.131	2.954

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	5.095	14.936
1 Obligationer	315.127	328.519
1 Afledte finansielle instrumenter	60	4.074
Andre aktiver	3.944	3.817
Aktiver i alt	324.226	351.346
Passiver		
2 Investorerne formue	323.901	351.230
1 Afledte finansielle instrumenter	286	0
Anden gæld	39	116
Passiver i alt	324.226	351.346

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,0%	86,1%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	9,3%	7,4%		
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1%	1,2%		
Andre aktiver og passiver	2,8%	5,3%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
Formue fordelt på kreditværdighed				
Investment grade A-BBB	53%	49%		
Non Investment grade BB-CCC	45%	40%		
Ingen rating	1%	5%		
Andre inklusiv kontanter	1%	6%		
Formue fordelt på varighed				
Varighed < 2 år	100%	100%		
2 Investorenes formue				
	Cirk. beviser	30.06.18 Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 Formue- værdi
Formue primo	333.739	351.230	407.433	426.278
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		24.697		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		45		0
Emissioner i året	1.575	1.537	0	0
Indløsninger i året	2.100	2.090	73.694	77.751
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		7		274
Overført fra resultatopgørelsen		-2.131		2.429
Formue ultimo	333.214	323.901	333.739	351.230
3 Femårsoversigt				
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.131	2.954	15.807	11.407
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	323.901	368.112	425.152	425.342
Cirkulerende andele (t.kr.)	333.214	349.277	407.433	417.750
Indre værdi	97,21	105,39	104,35	101,82
Omkostninger (%)	0,39	0,34	0,38	0,38
Halvårets afkast (%)	-0,62	0,74	3,52	2,76
Sharpe ratio	0,69	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2014

Risikoklasse: 6

Benchmark: STOXX Europe Total Market Small Net Return

Index inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060571362

Fondskode: Klasse W DK0060821221

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S / Meriten Investment Management

Investeringspolitik

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	81.820	90.306
Kursgevinster og -tab	-33.430	246.869
Administrationsomkostninger	37.659	35.071
Resultat før skat	10.731	302.104
Skat	4.199	4.051
Halvårets nettoresultat	6.532	298.053

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	84.887	93.651
1 Kapitalandele	2.835.398	4.617.202
Andre aktiver	813.451	18.132
Aktiver i alt	3.733.736	4.728.985
Passiver		
2 Investorernes formue	2.968.799	4.703.509
Anden gæld	764.937	25.476
Passiver i alt	3.733.736	4.728.985

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5%	98,2%		
Andre aktiver og passiver	4,5%	1,8%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
Formue fordelt på lande				
Storbritannien	26%	30%		
Sverige	13%	11%		
Tyskland	10%	10%		
Danmark	7%	6%		
Schweiz	6%	6%		
Andre	38%	37%		
Formue fordelt på sektorer				
Industri	26%	25%		
Cykliske forbrugsgoder	20%	21%		
Råvarer	12%	13%		
IT	9%	8%		
Finans	8%	11%		
Andre	25%	22%		
2 Investorenes formue				
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)		
Formue primo	4.703.509	3.792.083		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	287.545	0		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-258	0		
Emissioner i året	514.593	1.640.467		
Indløsninger i året	1.972.024	1.295.481		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.992	2.504		
Overført fra resultatopgørelsen	6.532	563.936		
Formue ultimo	2.968.799	4.703.509		
3 Femårsoversigt				
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	6.532	298.053	-257.032	131.185
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.968.799	4.347.081	1.970.006	1.188.666
Active share (%)	71,12	-	-	-

Europa Small Cap Aktier A

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.376	149.923
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	8.251	765
Klassens resultat	-3.875	149.158

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

	30.06.18 (t.kr.) Cirk. beviser	Formue- værdi	31.12.17 (t.kr.) Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.881.474	2.578.653	1.602.173	1.916.466
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		156.162		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		466		0
Emissioner i året	154.018	196.498	554.527	714.203
Indløsninger i året	908.456	1.173.331	275.226	343.945
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.063		1.373
Overført fra resultatopgørelsen		-3.875		290.556
Formue ultimo	1.127.036	1.444.312	1.881.474	2.578.653

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-3.875	149.158
Investorerne formue (t.kr.)	1.444.312	2.173.612
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.127.036	1.680.276
Indre værdi	128,15	129,36
Omkostninger (%)	0,96	0,86
Halvårets afkast (%)	-0,54	8,12
Sharpe ratio	0,36	-
Tracking error (%)	1,76	-

Europa Small Cap Aktier W

Andelsklasse under Europa Small Cap Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.510	149.021
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.103	126
Klassens resultat	10.407	148.895

1 Investorenes formue
2 Femårsoversigt
Noter
1 Investorenes formue

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	1.545.687	2.124.856	1.568.022	1.875.617
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		131.383		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-724		0
Emissioner i året	252.040	318.095	711.315	926.264
Indløsninger i året	613.337	798.693	733.650	951.536
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.929		1.131
Overført fra resultatopgørelsen		10.407		273.380
Formue ultimo	1.184.390	1.524.487	1.545.687	2.124.856

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.407	148.895
Investorenes formue (t.kr.)	1.524.487	2.173.469
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.184.390	1.679.683
Indre værdi	128,71	129,40
Omkostninger (%)	0,69	0,83
Halvårets afkast (%)	-0,27	8,15
Sharpe ratio	0,37	-
Tracking error (%)	1,75	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2001

Risikoklasse: 3

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

Fondskode: Klasse A DK0016112832

Fondskode: Klasse W DK0060822039

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Emerging Markets-lande. Det vil sige markeder under økonomisk udvikling. De defineres her som Latinamerika, Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan eller lande omfattet af afdelingens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

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

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	120.129	100.514
Kursgevinster og -tab	-370.437	91.430
Administrationsomkostninger	27.638	30.791
Halvårets nettoresultat	-277.946	161.153

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	179.957	235.551
1 Obligationer	4.006.046	4.796.415
1 Kapitalandele	59.903	15.999
1 Afledte finansielle instrumenter	15.367	63.289
Andre aktiver	66.214	73.495
Aktiver i alt	4.327.487	5.184.749
Passiver		
2 Investorernes formue	4.306.919	5.169.253
1 Afledte finansielle instrumenter	17.417	0
Anden gæld	3.151	15.496
Passiver i alt	4.327.487	5.184.749

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,9%	85,7%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,5%	7,4%			
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0%	0,0%			
Øvrige finansielle instrumenter	0,0%	1,2%			
Andre aktiver og passiver	5,6%	5,7%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	6%	3%			
Investment grade A-BBB	27%	33%			
Non Investment grade BB-CCC	53%	49%			
Ingen rating	7%	9%			
Andre inklusiv kontanter	6%	6%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	15%	14%			
Varighed 2-5 år	35%	38%			
Varighed > 5 år	50%	48%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	5.169.253	3.695.781			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	821.852	106.102			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-12.831	-498			
Emissioner i året	610.036	1.870.368			
Indløsninger i året	362.380	555.737			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.639	8.003			
Overført fra resultatopgørelsen	-277.946	257.438			
Formue ultimo	4.306.919	5.169.253			
3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-277.946	161.153	294.079	81.421	336.995
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.306.919	4.343.440	3.772.658	4.140.178	5.073.907

Emerging Markets Obligationer A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-113.463	94.269
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.963	751
Klassens resultat	-116.426	93.518

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

	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	3.391.598	2.323.827
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		366.293
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.929
Emissioner i året	104.563	60.639
Indløsninger i året	150.583	87.221
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		131
Overført fra resultatopgørelsen		-116.426
Formue ultimo	3.345.578	1.816.586

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-116.426	93.518
Investorerne formue (t.kr.)	1.816.586	2.585.598
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.345.578	3.855.325
Indre værdi	54,30	67,07
Omkostninger (%)	0,66	0,76
Halvårets afkast (%)	-5,81	4,25
Sharpe ratio	0,59	-
Tracking error (%)	0,81	-

Emerging Markets Obligationer W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-160.807	67.683
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	713	48
Klassens resultat	-161.520	67.635

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	4.141.447	2.845.426	2.330.553
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		455.559	1.542.395
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-14.760	44.281
Emissioner i året	944.446	549.397	-208
Indløsninger i året	504.405	275.159	1.392.108
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.508	162.255
Overført fra resultatopgørelsen		-161.520	5.462
Formue ultimo	4.581.488	2.490.333	112.205
			2.845.426

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-161.520	67.635
Investorenes formue (t.kr.)	2.490.333	1.757.842
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.581.488	2.620.386
Indre værdi	54,36	67,08
Omkostninger (%)	0,53	0,74
Halvårets afkast (%)	-5,70	4,28
Sharpe ratio	0,61	-
Tracking error (%)	0,82	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2005

Risikoklasse: 5

Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified

Fondskode: Klasse A DK0060012037

Fondskode: Klasse W DK0060822112

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Emerging Markets-lande. Det vil sige markeder under økonomisk udvikling. De defineres her som Latinamerika, Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan eller lande omfattet af afdelingens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

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

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 40% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

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

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

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	124.413	66.805
Kursgevinster og -tab	-385.439	-2.841
Administrationsomkostninger	24.711	16.896
Resultat før skat	-285.737	47.068
Skat	720	1.904
Halvårets nettoresultat	-286.457	45.164

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	535.973	72.918
1 Obligationer	4.631.629	2.438.174
1 Afledte finansielle instrumenter	15	41
Andre aktiver	146.178	55.987
Aktiver i alt	5.313.795	2.567.120
Passiver		
2 Investorernes formue	5.209.876	2.565.858
Anden gæld	103.919	1.262
Passiver i alt	5.313.795	2.567.120

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,4%	89,7%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,5%	5,3%			
Andre aktiver og passiver	11,1%	5,0%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	6%	3%			
Investment grade A-BBB	59%	58%			
Non Investment grade BB-CCC	26%	11%			
Ingen rating	0%	25%			
Andre inklusiv kontanter	9%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	13%	6%			
Varighed 2-5 år	37%	28%			
Varighed > 5 år	50%	66%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	2.565.858	1.551.498			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	52.411	31.282			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-6.613	-9.690			
Emissioner i året	3.049.253	1.346.114			
Indløsninger i året	66.683	290.234			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	6.929	2.736			
Overført fra resultatopgørelsen	-286.457	-3.284			
Formue ultimo	5.209.876	2.565.858			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-286.457	45.164	139.058	45.942	117.208
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	5.209.876	2.400.550	1.525.008	2.131.469	2.086.002

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-33.139	15.849
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.002	232
Klassens resultat	-34.141	15.617

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	634.173	650.156	543.899
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.415	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-92	
Emissioner i året	74.190	74.643	340.173
Indløsninger i året	26.552	26.512	249.899
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		164	
Overført fra resultatopgørelsen		-34.141	
Formue ultimo	681.811	652.803	634.173
			650.156

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-34.141	15.617
Investorenes formue (t.kr.)	652.803	783.233
Cirkulerende andele (t.kr.)	681.811	748.161
Indre værdi	95,75	104,69
Omkostninger (%)	0,68	0,81
Halvårets afkast (%)	-4,91	2,50
Sharpe ratio	-0,02	-
Tracking error (%)	0,83	-

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-251.384	29.587
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	932	40
Klassens resultat	-252.316	29.547

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	1.863.446	1.915.702	945.732	985.010
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		40.996		19.860
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-6.521		-6.152
Emissioner i året	2.934.634	2.974.610	955.635	994.605
Indløsninger i året	40.685	40.171	37.921	33.255
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6.765		1.872
Overført fra resultatopgørelsen		-252.316		-6.518
Formue ultimo	4.757.395	4.557.073	1.863.446	1.915.702

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-252.316	29.547
Investorenes formue (t.kr.)	4.557.073	1.617.317
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.757.395	1.544.441
Indre værdi	95,79	104,72
Omkostninger (%)	0,55	0,78
Halvårets afkast (%)	-4,80	2,53
Sharpe ratio	-0,01	-
Tracking error (%)	0,82	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: Klasse A 3

Risikoklasse: Klasse W 4

Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified af-dækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified af-dækket til DKK. Revægtet årligt.

Fondskode: Klasse A DK0060019552

Fondskode: Klasse W DK0060823193

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Emerging Markets-lande. Det vil sige markeder under økonomisk udvikling. De defineres her som Latinamerika, Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien ex. Japan eller lande omfattet af afdelingens sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

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

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	12.943	11.732
Kursgevinster og -tab	-40.407	10.507
Administrationsomkostninger	3.252	3.527
Halvårets nettoresultat	-30.716	18.712

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	30.304	17.732
1 Obligationer	468.274	487.445
1 Afledte finansielle instrumenter	123	5.543
Andre aktiver	7.448	6.941
Aktiver i alt	506.149	517.661
Passiver		
2 Investorernes formue	500.770	517.480
1 Afledte finansielle instrumenter	1.345	0
Anden gæld	4.034	181
Passiver i alt	506.149	517.661

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,0%	88,3%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,5%	5,9%			
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2%	1,1%			
Andre aktiver og passiver	6,7%	4,7%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	6%	3%			
Investment grade A-BBB	27%	35%			
Non Investment grade BB-CCC	54%	49%			
Ingen rating	7%	8%			
Andre inklusiv kontanter	6%	5%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	15%	13%			
Varighed 2-5 år	34%	36%			
Varighed > 5 år	51%	51%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	517.480	439.863			
Emissioner i året	48.746	106.310			
Indløsninger i året	34.815	58.064			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	75	284			
Overført fra resultatopgørelsen	-30.716	29.087			
Formue ultimo	500.770	517.480			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-30.716	18.712	34.674	8.602	38.438
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	500.770	471.785	457.685	491.947	558.530

Emerging Markets Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk. KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.336	15.160
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	545	109
Klassens resultat	-21.881	15.051

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

		30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	214.888	374.628	216.230	354.069
Emissioner i året	11.316	19.497	28.902	49.665
Indløsninger i året	13.819	23.565	30.244	51.573
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		42		230
Overført fra resultatopgørelsen		-21.881		22.237
Formue ultimo	212.385	348.721	214.888	374.628

	30.06.18	30.06.17
2 Femårsoversigt		
Årets nettoresultat (t.kr.)	-21.881	15.051
Investorerne formue (t.kr.)	348.721	377.602
Cirkulerende andele (t.kr.)	212.385	221.215
Indre værdi	164,19	170,69
Omkostninger (%)	0,67	0,77
Halvårets afkast (%)	-5,83	4,19
Sharpe ratio	0,59	-
Tracking error (%)	0,89	-

Emerging Markets Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk. KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.786	3.663
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	49	2
Klassens resultat	-8.835	3.661

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	81.717	142.852	52.395	85.794
Emissioner i året	17.040	29.249	33.079	56.645
Indløsninger i året	6.499	11.250	3.757	6.491
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		33		54
Overført fra resultatopgørelsen		-8.835		6.850
Formue ultimo	92.258	152.049	81.717	142.852

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-8.835	3.661
Investorenes formue (t.kr.)	152.049	94.183
Cirkulerende andele (t.kr.)	92.258	55.162
Indre værdi	164,81	170,74
Omkostninger (%)	0,55	0,75
Halvårets afkast (%)	-5,72	4,22
Sharpe ratio	0,60	-
Tracking error (%)	0,89	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2008

Risikoklasse: 3

Benchmark: Barclays World Government Inflation-Linked 1-10 Year afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0015908719

Fondskode: Klasse W DK0060821817

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i globale indeksobligationer.

Indeksobligationer er obligationer, hvor renter og afdrag følger prisudviklingen i samfundet.

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

Der kan anvendes særlige afledte instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	3.681	4.986
Kursgevinster og -tab	-9.227	-4.431
Administrationsomkostninger	2.673	3.215
Halvårets nettoresultat	-8.219	-2.660

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	23.640	48.448
1 Obligationer	865.804	888.859
1 Afledte finansielle instrumenter	1.738	3.834
Andre aktiver	3.065	3.015
Aktiver i alt	894.247	944.156
Passiver		
2 Investorernes formue	892.242	943.077
1 Afledte finansielle instrumenter	1.797	929
Anden gæld	208	150
Passiver i alt	894.247	944.156

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,3%	68,7%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	28,7%	25,6%			
Øvrige finansielle instrumenter	0,0%	0,3%			
Andre aktiver og passiver	3,0%	5,4%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	83%	77%			
Investment grade A-BBB	14%	17%			
Andre inklusiv kontanter	3%	6%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	20%	24%			
Varighed 2-5 år	52%	60%			
Varighed > 5 år	28%	16%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	943.077	892.341			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	119.240	2.074			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-302	-18			
Emissioner i året	101.077	141.444			
Indløsninger i året	24.248	90.627			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	97	209			
Overført fra resultatopgørelsen	-8.219	1.802			
Formue ultimo	892.242	943.077			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-8.219	-2.660	47.730	-4.343	62.983
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	892.242	948.924	854.082	725.512	1.148.064

Globale Indeksobligationer A

Andelsklasse under Globale Indeksobligationer KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.242	-990
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	440	56
Klassens resultat	-3.682	-1.046

1 **Investorerne formue**

2 **Femårsoversigt**
Noter

1 **Investorerne formue**

	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	298.255	384.700
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		48.317
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		925
Emissioner i året	17.271	19.376
Indløsninger i året	19.225	22.463
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		17
Overført fra resultatopgørelsen		-3.682
Formue ultimo	296.301	330.556

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-3.682	-1.046
Investorerne formue (t.kr.)	330.556	423.733
Cirkulerende andele (t.kr.)	296.301	329.917
Indre værdi	111,56	128,44
Omkostninger (%)	0,36	0,35
Halvårets afkast (%)	-0,97	-0,35
Sharpe ratio	0,52	-
Tracking error (%)	1,15	-

Globale Indeksobligationer W

Andelsklasse under Globale Indeksobligationer KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.382	-1.600
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	155	14
Klassens resultat	-4.537	-1.614

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

	30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser
Formue primo	432.457	558.377	483.291
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		70.923	1.123
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.227	-10
Emissioner i året	72.250	81.701	93.769
Indløsninger i året	1.600	1.785	18.824
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		80	105
Overført fra resultatopgørelsen		-4.537	1.169
Formue ultimo	503.107	561.686	558.377

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-4.537	-1.614
Investorenes formue (t.kr.)	561.686	525.191
Cirkulerende andele (t.kr.)	503.107	408.870
Indre værdi	111,64	128,45
Omkostninger (%)	0,26	0,33
Halvårets afkast (%)	-0,87	-0,34
Sharpe ratio	0,53	-
Tracking error (%)	1,15	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2000

Risikoklasse: 5

Benchmark: 50% MSCI World Consumer Discretionary inkl. nettoudbytte og 50% MSCI World Consumer Staples inkl. nettoudbytte. Revægtes årligt

Fondskode: Klasse A DK0010266741

Fondskode: Klasse W DK0060821304

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er nogen begrænsninger på andele i visse lande eller regioner. Virksomhederne skal have deres væsentligste aktivitet inden for børssektorerne: Stabile forbrugsvarer, som fx fødevarerproducenter og supermarkeder eller cykliske forbrugsvarer, som fx bilproducenter, rejsearrangører og restauranter.

Hovedparten af investeringerne rettes imod virksomheder, som forventes at få glæde af et stigende privatforbrug eller en ændring af forbrugsmønstret. Stigningen eller ændringen kan komme på mange måder: Bedre økonomi, ændret befolkningssammensætning og mere fritid.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	15.913	24.947
Kursgevinster og -tab	-1.339	46.176
Administrationsomkostninger	11.339	17.671
Resultat før skat	3.235	53.452
Skat	1.297	2.624
Halvårets nettoresultat	1.938	50.828

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	607	7.664
1 Kapitalandele	1.065.862	1.389.971
Andre aktiver	23.444	7.914
Aktiver i alt	1.089.913	1.405.549
Passiver		
2 Investorernes formue	1.084.812	1.404.447
Anden gæld	5.101	1.102
Passiver i alt	1.089.913	1.405.549

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3%	99,0%			
Andre aktiver og passiver	1,7%	1,0%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika	52%	52%			
Europa	45%	46%			
Ingen	1%	1%			
Asien	1%	1%			
Japan	1%	0%			
Formue fordelt på sektorer					
Stabile forbrugsgoder	46%	48%			
Cykliske forbrugsgoder	44%	45%			
IT	7%	5%			
Ikke-klassificeret	2%	1%			
Råvarer	1%	1%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	1.404.447	2.534.149			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	227.480	295.027			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	4.352	60.092			
Emissioner i året	45.007	114.163			
Indløsninger i året	143.643	1.068.867			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	191	509			
Overført fra resultatopgørelsen	1.938	59.428			
Formue ultimo	1.084.812	1.404.447			
3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.938	50.828	-48.540	359.551	-136.369
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.084.812	1.526.126	2.759.570	3.057.299	3.508.304
Active share (%)	62,66	-	-	-	-

Globalt Forbrug A

Andelsklasse under Globalt Forbrug KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.120	49.372
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	3.238	493
Klassens resultat	882	48.880

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

	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
	Cirk. beviser	Cirk. beviser
Formue primo	721.634	1.271.928
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		205.666
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4.237
Emissioner i året	17.007	23.970
Indløsninger i året	84.817	127.463
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		166
Overført fra resultatopgørelsen		882
Formue ultimo	653.824	968.054

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	882	48.880
Investorerne formue (t.kr.)	968.054	1.472.721
Cirkulerende andele (t.kr.)	653.824	841.497
Indre værdi	148,06	175,01
Omkostninger (%)	1,00	0,97
Halvårets afkast (%)	1,04	2,35
Sharpe ratio	0,83	-
Tracking error (%)	2,77	-

Globalt Forbrug W

Andelsklasse under Globalt Forbrug KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.110	1.950
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	54	2
Klassens resultat	1.056	1.948

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	74.963	132.519	52.876	102.192
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		21.814		11.898
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		115		2.423
Emissioner i året	14.972	21.037	52.948	91.783
Indløsninger i året	11.215	16.180	30.861	56.342
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		25		48
Overført fra resultatopgørelsen		1.056		4.313
Formue ultimo	78.720	116.758	74.963	132.519

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.056	1.948
Investorenes formue (t.kr.)	116.758	53.405
Cirkulerende andele (t.kr.)	78.720	30.510
Indre værdi	148,32	175,04
Omkostninger (%)	0,73	0,94
Halvårets afkast (%)	1,31	2,36
Sharpe ratio	0,84	-
Tracking error (%)	2,77	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2011

Risikoklasse: 5

Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060293538

Fondskode: Klasse W DK0060821494

Porteføljerrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	210.511	176.781
Kursgevinster og -tab	-181.230	-28.437
Administrationsomkostninger	32.033	41.631
Resultat før skat	-2.752	106.713
Skat	11.001	9.029
Halvårets nettoresultat	-13.753	97.684

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	17.901	15.367
1 Kapitalandele	4.762.486	4.943.371
Andre aktiver	45.091	26.839
Aktiver i alt	4.825.478	4.985.577
Passiver		
2 Investorernes formue	4.799.104	4.971.942
Anden gæld	26.374	13.635
Passiver i alt	4.825.478	4.985.577

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	99,4%			
Andre aktiver og passiver	0,8%	0,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på lande					
USA	55%	49%			
Schweiz	9%	8%			
Tyskland	8%	9%			
Danmark	6%	0%			
Storbritannien	6%	10%			
Andre	16%	15%			
Holland	0%	9%			
Formue fordelt på sektorer					
Health Care	17%	15%			
Stabile forbrugsgoder	15%	17%			
Finans	13%	12%			
Industri	10%	10%			
Cykliske forbrugsgoder	9%	10%			
Andre	36%	36%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	4.971.942	4.495.219			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	415.047	163.726			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-39.663	3.407			
Emissioner i året	984.053	1.611.236			
Indløsninger i året	690.237	1.260.409			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.809	0			
Overført fra resultatopgørelsen	-13.753	286.215			
Formue ultimo	4.799.104	4.971.942			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-13.753	97.684	137.704	244.386	157.743
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.799.104	4.473.534	4.153.585	3.778.537	2.198.455
Active share (%)	67,62	-	-	-	-

Højt Udbytte Aktier A

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.920	54.541
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	3.593	792
Klassens resultat	-9.513	53.749

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	1.042.354	1.550.536	2.479.502
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		126.125	90.310
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		9.792	1.879
Emissioner i året	56.795	75.351	131.527
Indløsninger i året	130.161	187.310	793.111
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		140	0
Overført fra resultatopgørelsen		-9.513	98.559
Formue ultimo	968.988	1.312.871	1.550.536

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-9.513	53.749
Investorerne formue (t.kr.)	1.312.871	2.446.449
Cirkulerende andele (t.kr.)	968.988	1.706.090
Indre værdi	135,49	143,40
Omkostninger (%)	0,81	0,93
Halvårets afkast (%)	-0,36	2,20
Sharpe ratio	1,03	-
Tracking error (%)	2,42	-

Højt Udbytte Aktier W

Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.280	43.989
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	960	54
Klassens resultat	-4.240	43.935

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	2.293.033	3.421.406	1.385.222	2.015.717
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		288.922		73.416
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-49.455		1.528
Emissioner i året	641.357	908.702	1.009.852	1.430.829
Indløsninger i året	366.601	502.927	102.041	140.908
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.669		0
Overført fra resultatopgørelsen		-4.240		187.656
Formue ultimo	2.567.789	3.486.233	2.293.033	3.421.406

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-4.240	43.935
Investorenes formue (t.kr.)	3.486.233	2.027.085
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.567.789	1.413.233
Indre værdi	135,77	143,44
Omkostninger (%)	0,57	0,90
Halvårets afkast (%)	-0,11	2,22
Sharpe ratio	1,04	-
Tracking error (%)	2,42	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2001

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK Bond CM2 2Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0016109614

Fondskode: Klasse W DK0060822468

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	41.081	47.910
Kursgevinster og -tab	-16.001	14.833
Administrationsomkostninger	11.282	10.815
Halvårets nettoresultat	13.798	51.928

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	65.013	141.749
1 Obligationer	8.657.404	7.233.023
Andre aktiver	175.532	215.040
Aktiver i alt	8.897.949	7.589.812
Passiver		
2 Investorernes formue	8.756.371	7.262.575
Anden gæld	141.578	327.237
Passiver i alt	8.897.949	7.589.812

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	99,6%			
Andre aktiver og passiver	1,1%	0,4%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	84%	84%			
Investment grade A-BBB	10%	5%			
Ingen rating	4%	11%			
Andre inklusiv kontanter	1%	0%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	52%	52%			
Varighed 2-5 år	48%	48%			
Varighed > 5 år	0%	0%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	7.262.575	7.412.128			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	45.040	65.310			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-3.197	-1.145			
Emissioner i året	1.850.052	841.108			
Indløsninger i året	324.083	1.046.893			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.266	1.213			
Overført fra resultatopgørelsen	13.798	121.474			
Formue ultimo	8.756.371	7.262.575			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	13.798	51.928	71.471	3.043	147.341
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.756.371	7.588.050	6.230.067	6.829.594	7.300.828

Korte Danske Obligationer A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.382	18.644
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.615	204
Klassens resultat	2.767	18.439

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	2.602.894	2.379.857	3.009.133	2.732.069
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		13.014		24.073
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		227		-422
Emissioner i året	40.060	36.383	253.902	230.536
Indløsninger i året	161.434	146.885	660.141	600.559
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		67		469
Overført fra resultatopgørelsen		2.767		41.837
Formue ultimo	2.481.520	2.259.402	2.602.894	2.379.857

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.767	18.439
Investorerne formue (t.kr.)	2.259.402	2.707.621
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.481.520	2.988.196
Indre værdi	91,05	90,61
Omkostninger (%)	0,18	0,14
Halvårets afkast (%)	0,14	0,66
Sharpe ratio	2,32	-
Tracking error (%)	0,62	-

Korte Danske Obligationer W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.152	33.591
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.121	103
Klassens resultat	11.031	33.489

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

	30.06.18 (t.kr.)			31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	5.337.665	4.882.718	5.154.673	4.680.059
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		32.026		41.237
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.424		-723
Emissioner i året	1.992.030	1.813.669	672.470	610.572
Indløsninger i året	195.035	177.198	489.478	446.334
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.199		744
Overført fra resultatopgørelsen		11.031		79.637
Formue ultimo	7.134.660	6.496.969	5.337.665	4.882.718

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.031	33.489
Investorenes formue (t.kr.)	6.496.969	4.880.429
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.134.660	5.385.875
Indre værdi	91,06	90,62
Omkostninger (%)	0,13	0,14
Halvårets afkast (%)	0,19	0,67
Sharpe ratio	2,37	-
Tracking error (%)	0,62	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2008

Risikoklasse: 2

Benchmark: Nordea DK CM 2Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0060130318

Fondskode: Klasse W DK0060823276

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.441	2.721
Kursgevinster og -tab	-921	312
Administrationsomkostninger	906	665
Halvårets nettoresultat	614	2.368

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	18.939	11.495
1 Obligationer	506.263	444.141
Andre aktiver	9.993	13.280
Aktiver i alt	535.195	468.916
Passiver		
2 Investorerne formue	515.137	448.812
Anden gæld	20.058	20.104
Passiver i alt	535.195	468.916

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3%	99,0%			
Andre aktiver og passiver	1,7%	1,0%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
 Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	80%	78%			
Investment grade A-BBB	14%	7%			
Ingen rating	5%	14%			
Andre inklusiv kontanter	1%	1%			
 Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	54%	49%			
Varighed 2-5 år	46%	51%			
 2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	448.812	444.177			
Emissioner i året	77.924	97.891			
Indløsninger i året	12.282	98.554			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	69	65			
Overført fra resultatopgørelsen	614	5.233			
Formue ultimo	515.137	448.812			
3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	614	2.368	4.660	-949	7.627
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	515.137	432.330	429.771	427.859	444.300

Korte Danske Obligationer Akk. A

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	508	1.590
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	198	21
Klassens resultat	310	1.569

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

		30.06.18		31.12.17
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-
	beviser	værdi	beviser	værdi
Formue primo	193.105	240.700	249.851	307.818
Emissioner i året	40.077	49.876	17.107	21.272
Indløsninger i året	4.536	5.653	73.853	91.642
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		39		50
Overført fra resultatopgørelsen		310		3.202
Formue ultimo	228.646	285.272	193.105	240.700

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	310	1.569
Investorerne formue (t.kr.)	285.272	288.887
Cirkulerende andele (t.kr.)	228.646	233.259
Indre værdi	124,77	123,85
Omkostninger (%)	0,21	0,15
Halvårets afkast (%)	0,09	0,52
Sharpe ratio	1,74	-
Tracking error (%)	0,60	-

Korte Danske Obligationer Akk. W

Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	355	801
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	51	2
Klassens resultat	304	799

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

	30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser
Formue primo	166.868	208.112	110.680
Emissioner i året	22.507	28.048	61.732
Indløsninger i året	5.320	6.629	5.544
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		30	15
Overført fra resultatopgørelsen		304	2.031
Formue ultimo	184.055	229.865	166.868

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	304	799
Investorenes formue (t.kr.)	229.865	143.443
Cirkulerende andele (t.kr.)	184.055	115.815
Indre værdi	124,89	123,86
Omkostninger (%)	0,16	0,14
Halvårets afkast (%)	0,14	0,52
Sharpe ratio	1,77	-
Tracking error (%)	0,60	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2001

Risikoklasse: 3

Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

Fondskode: Klasse A DK0016109531

Fondskode: Klasse W DK0060822542

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Der kan anvendes særlige finansielle aftaler for at reducere eller øge risikoen.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	71.060	84.286
Kursgevinster og -tab	6.570	28.232
Administrationsomkostninger	20.657	23.191
Halvårets nettoresultat	56.973	89.327

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	32.328	56.451
1 Obligationer	8.101.187	10.274.294
Andre aktiver	136.733	256.450
Aktiver i alt	8.270.248	10.587.195
Passiver		
2 Investorernes formue	8.183.358	10.335.832
Anden gæld	86.890	251.363
Passiver i alt	8.270.248	10.587.195

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0%	99,4%			
Andre aktiver og passiver	1,0%	0,6%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	84%	86%			
Investment grade A-BBB	6%	5%			
Ingen rating	9%	9%			
Andre inklusiv kontanter	1%	0%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	20%	21%			
Varighed 2-5 år	35%	36%			
Varighed > 5 år	45%	43%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	10.335.832	9.774.983			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	181.882	207.886			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	12.583	908			
Emissioner i året	508.633	1.826.450			
Indløsninger i året	2.552.162	1.379.284			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.381	2.092			
Overført fra resultatopgørelsen	56.973	318.569			
Formue ultimo	8.183.358	10.335.832			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	56.973	89.327	312.763	-59.779	224.238
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	8.183.358	9.789.515	8.651.123	4.670.372	3.961.290

Lange Danske Obligationer A

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.399	22.573
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.808	272
Klassens resultat	17.591	22.300

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Cirk.	
	beviser	beviser	
		Formue-	Formue-
		værdi	værdi
Formue primo	2.314.653	2.307.384	2.619.345
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		37.034	55.705
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-129	244
Emissioner i året	115.302	113.189	313.621
Indløsninger i året	89.162	87.288	648.108
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		108	542
Overført fra resultatopgørelsen		17.591	77.445
Formue ultimo	2.340.793	2.313.821	2.307.384

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	17.591	22.300
Investorerne formue (t.kr.)	2.313.821	2.453.512
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.340.793	2.515.972
Indre værdi	98,85	97,52
Omkostninger (%)	0,30	0,24
Halvårets afkast (%)	0,82	0,91
Sharpe ratio	1,40	-
Tracking error (%)	1,14	-

Lange Danske Obligationer W

Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.104	67.219
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.722	193
Klassens resultat	39.382	67.027

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	8.047.101	8.028.448	7.246.664
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		144.848	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		12.712	
Emissioner i året	401.752	395.444	1.341.731
Indløsninger i året	2.511.831	2.464.874	541.294
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.273	
Overført fra resultatopgørelsen		39.382	
Formue ultimo	5.937.022	5.869.537	8.047.101

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.382	67.027
Investorenes formue (t.kr.)	5.869.537	7.336.003
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.937.022	7.522.180
Indre værdi	98,86	97,52
Omkostninger (%)	0,20	0,23
Halvårets afkast (%)	0,92	0,92
Sharpe ratio	1,42	-
Tracking error (%)	1,14	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2006

Risikoklasse: 5

Benchmark: 50% MSCI Frontier Markets inkl. nettoudbytte og 50% MSCI Frontier Markets ex. GCC inkl. nettoudbytte.

Revægtes årligt.

Fondskode: Klasse A DK0060053734

Fondskode: Klasse W DK0060821650

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Hovedparten af investeringerne rettes imod virksomheder i de såkaldte Frontier Markets eller nye Emerging Markets-lande som fx Pakistan og Kenya. Det er lande, som befinder sig på et tidligt økonomisk stadie, men som forventes at vokse hurtigt. Landene er økonomisk attraktive, men også præget af større usikkerhed og lejlighedsvist uro ift. mere modne Emerging Markets-lande som fx Mexico.

Hvis landene ikke råder over en anerkendt børs, skal børsen først vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Disse godkendte børser fremgår af et tillæg til foreningens vedtægter.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	49.831	39.869
Kursgevinster og -tab	-152.486	62.917
Administrationsomkostninger	14.680	11.444
Resultat før skat	-117.335	91.342
Skat	802	5.907
Halvårets nettoresultat	-118.137	85.435

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	37.013	17.816
1 Obligationer	0	407
1 Kapitalandele	1.020.733	1.049.769
Andre aktiver	841	5.364
Aktiver i alt	1.058.587	1.073.356
Passiver		
2 Investorerne formue	1.056.157	1.067.371
Anden gæld	2.430	5.985
Passiver i alt	1.058.587	1.073.356

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6%	98,4%			
Andre aktiver og passiver	3,4%	1,6%			
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Mellemøsten / Afrika	38%	38%			
Asien	29%	25%			
Latinamerika	18%	25%			
Østeuropa	10%	9%			
Ingen	3%	0%			
Andre	2%	3%			
Formue fordelt på sektorer					
Finans	36%	35%			
Ejendomme	17%	10%			
Stabile forbrugsgoder	7%	12%			
Industri	7%	7%			
Reguleret industri	6%	0%			
Andre	27%	36%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	1.067.371	820.446			
Emissioner i året	152.529	299.130			
Indløsninger i året	47.015	142.962			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.409	1.952			
Overført fra resultatopgørelsen	-118.137	88.805			
Formue ultimo	1.056.157	1.067.371			
3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-118.137	85.435	-19.153	105.173	122.688
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.056.157	985.431	826.195	1.441.048	1.882.416
Active share (%)	62,71	-	-	-	-

New Emerging Markets Aktier A

Andelsklasse under New Emerging Markets Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-58.017	56.144
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.953	223
Klassens resultat	-59.970	55.921

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

Investorerne s formue		30.06.18 (t.kr.)		31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	506.429	623.864	470.511	523.386
Emissioner i året	6.260	7.539	104.504	122.803
Indløsninger i året	19.954	24.525	68.586	78.964
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		58		1.141
Overført fra resultatopgørelsen		-59.970		55.498
Formue ultimo	492.735	546.966	506.429	623.864

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-59.970	55.921
Investorerne formue (t.kr.)	546.966	656.106
Cirkulerende andele (t.kr.)	492.735	532.289
Indre værdi	111,01	123,26
Omkostninger (%)	1,42	1,27
Halvårets afkast (%)	-9,89	10,74
Sharpe ratio	0,35	-
Tracking error (%)	4,43	-

New Emerging Markets Aktier W

Andelsklasse under New Emerging Markets Aktier KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
Klassens resultatopgørelse	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-57.908	29.531
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	259	17
Klassens resultat	-58.167	29.514

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser
			Formue-værdi
Formue primo	358.926	443.507	297.060
Emissioner i året	116.099	144.990	176.327
Indløsninger i året	18.872	22.490	63.998
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.351	810
Overført fra resultatopgørelsen		-58.167	33.308
Formue ultimo	456.153	509.191	443.507

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-58.167	29.514
Investorenes formue (t.kr.)	509.191	329.327
Cirkulerende andele (t.kr.)	456.153	267.099
Indre værdi	111,63	123,30
Omkostninger (%)	1,15	1,24
Halvårets afkast (%)	-9,65	10,77
Sharpe ratio	0,36	-
Tracking error (%)	4,42	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 1982

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% Barclays Euro Treasury 1-10 years af-dækker til DKK og 50% Barclays US Treasury Intermediate afdækket til DKK. Revægtes månedligt.

Fondskode: Klasse A DK0010032671

Fondskode: Klasse W DK0060822625

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres globalt i obligationer. Der kan kun investeres en mindre del i danske obligationer.

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

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	6.874	14.804
Kursgevinster og -tab	-20.446	-22.402
Administrationsomkostninger	3.503	10.836
Halvårets nettoresultat	-17.075	-18.434

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	160.736	155.961
1 Obligationer	1.034.015	1.387.882
1 Afledte finansielle instrumenter	653	9.793
Andre aktiver	4.633	5.858
Aktiver i alt	1.200.037	1.559.494
Passiver		
2 Investorernes formue	1.197.977	1.558.162
1 Afledte finansielle instrumenter	1.744	163
Anden gæld	316	1.169
Passiver i alt	1.200.037	1.559.494

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,3%	70,6%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	18,4%			
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1%	0,6%			
Andre aktiver og passiver	13,8%	10,4%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	63%	64%			
Investment grade A-BBB	24%	25%			
Andre inklusiv kontanter	13%	11%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	36%	38%			
Varighed 2-5 år	22%	26%			
Varighed > 5 år	42%	36%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	1.558.162	3.631.763			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	38.088	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	7.440	0			
Emissioner i året	40.948	289.256			
Indløsninger i året	353.576	2.339.092			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	166	853			
Overført fra resultatopgørelsen	-17.075	-24.618			
Formue ultimo	1.197.977	1.558.162			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-17.075	-18.434	146.854	-49.991	29.105
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.197.977	1.672.631	4.852.313	3.592.578	876.823

Udenlandske Obligationer A

Andelsklasse under Udenlandske Obligationer KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.799	-6.149
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	698	117
Klassens resultat	-6.497	-6.265

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

	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	433.438	484.883
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.269
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		298
Emissioner i året	10.894	11.891
Indløsninger i året	41.665	45.491
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		16
Overført fra resultatopgørelsen		-6.497
Formue ultimo	402.667	433.831

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-6.497	-6.265
Investorerne formue (t.kr.)	433.831	588.842
Cirkulerende andele (t.kr.)	402.667	523.671
Indre værdi	107,74	112,45
Omkostninger (%)	0,36	0,45
Halvårets afkast (%)	-1,34	-0,36
Sharpe ratio	0,33	-
Tracking error (%)	0,74	-

Udenlandske Obligationer W

Andelsklasse under Udenlandske Obligationer KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.331	-12.134
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	247	34
Klassens resultat	-10.578	-12.169

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	957.814	1.073.279	2.029.011	2.289.539
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		26.819		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		7.142		0
Emissioner i året	26.519	29.057	171.277	192.614
Indløsninger i året	276.280	308.085	1.242.474	1.393.943
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		150		513
Overført fra resultatopgørelsen		-10.578		-15.444
Formue ultimo	708.053	764.146	957.814	1.073.279

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-10.578	-12.169
Investorenes formue (t.kr.)	764.146	1.083.789
Cirkulerende andele (t.kr.)	708.053	963.687
Indre værdi	107,92	112,46
Omkostninger (%)	0,24	0,44
Halvårets afkast (%)	-1,22	-0,34
Sharpe ratio	0,35	-
Tracking error (%)	0,74	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2014

Risikoklasse: 6

Benchmark: Russell 2000 Index TR inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0060571289

Fondskode: Klasse W DK0060821734

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S / Fidelity Institutional AM

Investeringspolitik

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	4.810	7.075
Kursgevinster og -tab	92.792	-23.278
Administrationsomkostninger	8.230	10.331
Resultat før skat	89.372	-26.534
Skat	572	350
Halvårets nettoresultat	88.800	-26.884

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.105	3.543
1 Kapitalandele	766.935	1.150.589
Andre aktiver	10.771	2.878
Aktiver i alt	779.811	1.157.010
Passiver		
2 Investorernes formue	771.468	1.156.282
Anden gæld	8.343	728
Passiver i alt	779.811	1.157.010

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)		
1 Finansielle Instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	99,5%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,1%	0,1%		
Andre aktiver og passiver	0,6%	0,5%		
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.				
Formue fordelt på lande				
USA	96%	96%		
Bermuda	1%	1%		
Irland	1%	1%		
Canada	1%	1%		
Andre	1%	1%		
Formue fordelt på sektorer				
Finans	17%	19%		
Health Care	17%	15%		
Industri	16%	17%		
IT	16%	16%		
Cykliske forbrugsgoder	13%	12%		
Andre	21%	21%		
2 Investorenes formue				
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)		
Formue primo	1.156.281	930.009		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	80.947	7.897		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	22.892	-953		
Emissioner i året	69.757	1.032.573		
Indløsninger i året	486.152	821.343		
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	837	3.386		
Overført fra resultatopgørelsen	88.800	20.505		
Formue ultimo	771.468	1.156.281		
3 Femårsoversigt				
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	88.800	-26.886	-37.195	36.052
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	771.468	792.297	1.372.818	577.225
Active share (%)	87,94	-	-	-

USA Small Cap Aktier A

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

	01.01.	01.01.
	- 30.06.18	- 30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.583	-6.980
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	602	75
Klassens resultat	15.981	-7.055

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

	30.06.18		31.12.17
	(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk.	Cirk.	
	beviser	beviser	
	Formue-	Formue-	
	værdi	værdi	
Formue primo	150.690	192.167	248.951
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		13.110	2.114
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		131	-256
Emissioner i året	11.098	14.156	158.483
Indløsninger i året	27.400	34.114	208.653
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		58	685
Overført fra resultatopgørelsen		15.981	-4.929
Formue ultimo	134.388	175.269	192.167

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	15.981	-7.055
Investorerne formue (t.kr.)	175.269	203.405
Cirkulerende andele (t.kr.)	134.388	161.599
Indre værdi	130,42	125,87
Omkostninger (%)	1,19	1,13
Halvårets afkast (%)	10,34	-2,05
Sharpe ratio	0,41	-
Tracking error (%)	3,07	-

USA Small Cap Aktier W

Andelsklasse under USA Small Cap Aktier KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	73.243	-19.791
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	424	37
Klassens resultat	72.819	-19.829

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	753.744	964.114	525.733	681.058
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		67.837		5.783
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		22.761		-698
Emissioner i året	46.520	55.601	1.179.549	874.090
Indløsninger i året	345.429	452.038	951.538	612.690
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		779		2.701
Overført fra resultatopgørelsen		72.819		25.436
Formue ultimo	454.835	596.199	753.744	964.114

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	72.819	-19.829
Investorenes formue (t.kr.)	596.199	588.892
Cirkulerende andele (t.kr.)	454.835	467.721
Indre værdi	131,08	125,91
Omkostninger (%)	0,92	1,11
Halvårets afkast (%)	10,68	-2,02
Sharpe ratio	0,43	-
Tracking error (%)	3,07	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2003

Risikoklasse: 3

Benchmark: Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0010296813

Fondskode: Klasse W DK0060822708

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en karakter, der ikke overholder dette krav.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	29.009	39.164
Kursgevinster og -tab	-41.543	7.236
Administrationsomkostninger	12.177	16.908
Halvårets nettoresultat	-24.711	29.492

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	67.779	63.777
1 Obligationer	2.527.432	2.775.392
Andre aktiver	32.455	50.622
Aktiver i alt	2.627.666	2.889.791
Passiver		
2 Investorernes formue	2.615.156	2.886.936
Anden gæld	12.510	2.855
Passiver i alt	2.627.666	2.889.791

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1%	95,7%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,5%	0,5%			
Andre aktiver og passiver	3,4%	3,8%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	3%	6%			
Investment grade A-BBB	80%	85%			
Non Investment grade BB-CCC	13%	6%			
Ingen rating	1%	0%			
Andre inklusiv kontanter	3%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	14%	16%			
Varighed 2-5 år	38%	41%			
Varighed > 5 år	48%	43%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	2.886.932	4.748.601			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	76.279	123.050			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-1.042	28.559			
Emissioner i året	94.619	213.916			
Indløsninger i året	265.105	2.049.435			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	742	4.708			
Overført fra resultatopgørelsen	-24.711	63.633			
Formue ultimo	2.615.156	2.886.932			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-24.711	29.492	124.985	-109.583	249.601
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.615.156	3.175.191	4.642.141	6.302.322	6.125.581

Virksomhedsobligationer IG A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.536	21.466
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	2.934	433
Klassens resultat	-17.470	21.034

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	2.582.430	2.078.882	4.382.063	3.550.028
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		54.231		91.991
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		631		21.383
Emissioner i året	3.207	2.508	70.541	57.050
Indløsninger i året	164.305	128.799	1.870.174	1.506.558
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		245		3.365
Overført fra resultatopgørelsen		-17.470		45.605
Formue ultimo	2.421.332	1.881.766	2.582.430	2.078.882

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-17.470	21.034
Investorerne formue (t.kr.)	1.881.766	2.294.338
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.421.332	2.878.927
Indre værdi	77,72	79,69
Omkostninger (%)	0,47	0,49
Halvårets afkast (%)	-0,86	0,95
Sharpe ratio	1,07	-
Tracking error (%)	0,50	-

Virksomhedsobligationer IG W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.021	8.481
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	220	23
Klassens resultat	-7.241	8.458

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	1.002.161	808.050	1.479.485	1.198.573
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		22.048		31.059
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.673		7.176
Emissioner i året	115.363	92.111	195.096	156.866
Indløsninger i året	175.506	136.306	672.420	542.877
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		497		1.343
Overført fra resultatopgørelsen		-7.241		18.028
Formue ultimo	942.018	733.390	1.002.161	808.050

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-7.241	8.458
Investorenes formue (t.kr.)	733.390	880.853
Cirkulerende andele (t.kr.)	942.018	1.105.115
Indre værdi	77,85	79,71
Omkostninger (%)	0,35	0,48
Halvårets afkast (%)	-0,74	0,97
Sharpe ratio	1,09	-
Tracking error (%)	0,50	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Januar 2006

Risikoklasse: 3

Benchmark: Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0060019636

Fondskode: Klasse W DK0060823433

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.18 (t.kr.)	01.01 -30.06.17 (t.kr.)
Renter og udbytter	5.106	6.878
Kursgevinster og -tab	-7.286	1.797
Administrationsomkostninger	2.085	2.984
Halvårets nettoresultat	-4.265	5.691

Balance

	30.06.2018 (t.kr.)	31.12.2017 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	11.049	13.760
1 Obligationer	440.436	481.426
Andre aktiver	6.577	8.736
Aktiver i alt	458.062	503.922
Passiver		
2 Investorernes formue	455.811	502.307
Anden gæld	2.251	1.615
Passiver i alt	458.062	503.922

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0%	95,8%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,7%	0,0%			
Andre aktiver og passiver	3,3%	4,2%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	3%	5%			
Investment grade A-BBB	81%	84%			
Non Investment grade BB-CCC	13%	6%			
Ingen rating	1%	2%			
Andre inklusiv kontanter	2%	3%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	14%	17%			
Varighed 2-5 år	38%	42%			
Varighed > 5 år	48%	41%			
2 Investorenes formue	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	502.307	657.465			
Emissioner i året	8.455	37.865			
Indløsninger i året	50.807	204.828			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	121	521			
Overført fra resultatopgørelsen	-4.265	11.284			
Formue ultimo	455.811	502.307			
3 Femårsoversigt	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-4.265	5.691	19.479	-14.204	35.162
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	455.811	533.070	685.048	806.003	846.945

Virksomhedsobligationer Akk. A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.329	3.772
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	458	66
Klassens resultat	-2.787	3.706

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

	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Cirk. beviser
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	226.510	317.488
Emissioner i året	966	8.790
Indløsninger i året	24.546	99.768
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	77	344
Overført fra resultatopgørelsen	-2.787	7.415
Formue ultimo	202.930	226.510

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.787	3.706
Investorerne formue (t.kr.)	287.065	349.869
Cirkulerende andele (t.kr.)	202.930	247.675
Indre værdi	141,46	141,26
Omkostninger (%)	0,47	0,49
Halvårets afkast (%)	-0,87	0,92
Sharpe ratio	1,08	-
Tracking error (%)	0,51	-

Virksomhedsobligationer Akk. W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.425	1.989
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	53	4
Klassens resultat	-1.478	1.985

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	125.320	179.110	152.321	213.163
Emissioner i året	4.964	7.080	17.804	25.394
Indløsninger i året	11.306	16.010	44.805	63.493
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		44		177
Overført fra resultatopgørelsen		-1.478		3.869
Formue ultimo	118.978	168.746	125.320	179.110

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.478	1.985
Investorenes formue (t.kr.)	168.746	183.201
Cirkulerende andele (t.kr.)	118.978	129.669
Indre værdi	141,83	141,28
Omkostninger (%)	0,35	0,47
Halvårets afkast (%)	-0,75	0,94
Sharpe ratio	1,10	-
Tracking error (%)	0,51	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juli 2010

Risikoklasse: 3

Benchmark: Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0060003044

Fondskode: Klasse W DK0060822898

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

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

Afdelingen søger at overholde normbaserede kriterier, herunder de etiske principper i FN Global Compact. Fx overholdelse af menneskerettighederne og afskaffelse af børnearbejde. Det sker ved hjælp af særlige etiske analyser af virksomhederne, som betyder, at nogle virksomheder fravælges. Afdelingen ekskluderer endvidere virksomheder, som har mere end 10% af deres omsætning inden for tobak, alkohol, spil samt våben eller mere end 3% fra pornografi.

De fleste, som udsteder eller sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	2.977	4.616
Kursgevinster og -tab	-4.089	1.082
Administrationsomkostninger	1.305	1.997
Halvårets nettoresultat	-2.417	3.701

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	6.869	5.277
1 Obligationer	254.024	316.031
Andre aktiver	2.140	6.016
Aktiver i alt	263.033	327.324
Passiver		
2 Investorernes formue	263.033	326.688
Anden gæld	0	636
Passiver i alt	263.033	327.324

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0%	96,3%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,6%	0,5%			
Andre aktiver og passiver	3,4%	3,2%			
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Investment grade AAA-AA	4%	6%			
Investment grade A-BBB	79%	84%			
Non Investment grade BB-CCC	13%	7%			
Ingen rating	1%	1%			
Andre inklusiv kontanter	3%	2%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	14%	17%			
Varighed 2-5 år	39%	43%			
Varighed > 5 år	47%	40%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	326.688	417.493			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	7.296	8.495			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	427	-206			
Emissioner i året	5.906	22.082			
Indløsninger i året	60.441	111.940			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	166	309			
Overført fra resultatopgørelsen	-2.417	7.445			
Formue ultimo	263.033	326.688			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.417	3.701	11.289	-8.902	26.110
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	263.033	385.526	434.306	523.296	614.459

Virksomhedsobligationer IG Etik A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Etik KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.628	3.105
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	336	59
Klassens resultat	-1.964	3.046

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

	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
	Cirk. beviser	Cirk. beviser
Formue primo	229.251	258.683
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	5.731	7.046
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	427	-171
Emissioner i året	5.366	5.890
Indløsninger i året	28.603	31.928
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	92	290
Overført fra resultatopgørelsen	-1.964	6.053
Formue ultimo	206.014	225.469

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.964	3.046
Investorerne formue (t.kr.)	225.469	318.272
Cirkulerende andele (t.kr.)	206.014	284.835
Indre værdi	109,44	111,74
Omkostninger (%)	0,47	0,49
Halvårets afkast (%)	-0,82	0,90
Sharpe ratio	1,05	-
Tracking error (%)	0,55	-

Virksomhedsobligationer IG Etik W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Etik KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-431	656
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	22	1
Klassens resultat	-453	655

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	60.179	68.005	63.014	71.227
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.565		1.449
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-35
Emissioner i året	14	16	3.176	3.581
Indløsninger i året	25.908	28.513	6.011	6.730
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		74		19
Overført fra resultatopgørelsen		-453		1.392
Formue ultimo	34.285	37.564	60.179	68.005

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-453	655
Investorenes formue (t.kr.)	37.564	67.254
Cirkulerende andele (t.kr.)	34.285	60.179
Indre værdi	109,56	111,76
Omkostninger (%)	0,37	0,47
Halvårets afkast (%)	-0,72	0,92
Sharpe ratio	1,06	-
Tracking error (%)	0,56	-

Stamdata

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Marts 2013

Risikoklasse: 3

Benchmark: Barclays US High Yield 2% Issuer Cap afdækket til DKK

Fondskode: Klasse A DK0060461424

Fondskode: Klasse W DK0060822971

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S / State Street Global Advisors Limited

Investeringspolitik

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

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

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR.

Resultatopgørelse

	01.01	01.01
	-30.06.18	-30.06.17
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	103.274	167.603
Kursgevinster og -tab	-176.481	18.328
Administrationsomkostninger	20.768	47.452
Halvårets nettoresultat	-93.975	138.479

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	52.277	255.656
1 Obligationer	2.854.658	4.128.845
1 Afledte finansielle instrumenter	6.628	58.531
Andre aktiver	58.439	67.054
Aktiver i alt	2.972.002	4.510.086
Passiver		
2 Investorernes formue	2.929.963	4.486.148
1 Afledte finansielle instrumenter	14.806	0
Anden gæld	27.233	23.938
Passiver i alt	2.972.002	4.510.086

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
1 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,2%	27,3%			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	70,2%	64,7%			
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3%	1,3%			
Andre aktiver og passiver	2,9%	6,7%			
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Non Investment grade A-BBB	99%	4%			
Non Investment grade BB-CCC	1%	89%			
Andre inklusiv kontanter	0%	7%			
Formue fordelt på varighed					
Varighed < 2 år	11%	24%			
Varighed 2-5 år	48%	57%			
Varighed > 5 år	41%	19%			
2 Investorenes formue					
	30.06.18 (t.kr.)	31.12.17 (t.kr.)			
Formue primo	4.486.148	5.258.270			
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	231.356	0			
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-569	0			
Emissioner i året	221.912	1.328.374			
Indløsninger i året	1.458.993	2.292.040			
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	6.796	12.137			
Overført fra resultatopgørelsen	-93.975	179.407			
Formue ultimo	2.929.963	4.486.148			
3 Femårsoversigt					
	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-93.975	138.479	215.366	27.251	62.537
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.929.963	5.742.093	5.005.738	3.651.507	1.601.139

Virksomhedsobligationer HY A

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-18.995	36.349
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	1.286	384
Klassens resultat	-20.281	35.965

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

	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
	Cirk. beviser	Cirk. beviser
Formue primo	870.456	1.176.740
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	43.523	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.731	0
Emissioner i året	47.162	306.103
Indløsninger i året	131.186	612.387
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	296	2.068
Overført fra resultatopgørelsen	-20.281	37.801
Formue ultimo	786.432	922.368

2 **Femårsoversigt**

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-20.281	35.965
Investorerne formue (t.kr.)	774.809	1.145.871
Cirkulerende andele (t.kr.)	786.432	1.087.832
Indre værdi	98,52	105,34
Omkostninger (%)	0,69	0,82
Halvårets afkast (%)	-2,31	2,49
Sharpe ratio	0,65	-
Tracking error (%)	1,24	-

Virksomhedsobligationer HY W

Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)	01.01. - 30.06.17 (t.kr.)
Klassens resultatopgørelse		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-72.894	102.658
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	800	144
Klassens resultat	-73.694	102.514

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

	Cirk. beviser	30.06.18 (t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.17 (t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	3.354.166	3.563.780	3.939.685	4.048.907
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		187.833		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.300		0
Emissioner i året	172.076	174.284	967.447	1.008.796
Indløsninger i året	1.336.395	1.325.583	1.552.966	1.645.598
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6.500		10.069
Overført fra resultatopgørelsen		-73.694		141.606
Formue ultimo	2.189.847	2.155.154	3.354.166	3.563.780

2 Femårsoversigt

	30.06.18	30.06.17
Årets nettoresultat (t.kr.)	-73.694	102.514
Investorenes formue (t.kr.)	2.155.154	4.596.222
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.189.847	4.361.359
Indre værdi	98,42	105,39
Omkostninger (%)	0,56	0,79
Halvårets afkast (%)	-2,19	2,54
Sharpe ratio	0,68	-
Tracking error (%)	1,24	-

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2017.

Øvrige forhold

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

