

Halvårsrapport 2021

Investeringsforeningen
BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø

BANKINVEST

Handler
med omtanke



Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 39 13 40 63

Adresse

Sundkrogsgade 7

2100 København Ø

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Kirstine Damkjær

Direktion**BI Management A/S**

Martin Fjordlund Smidt, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

5 Læsevejledning

Halvårskommentarer

- 5 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

- 8 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskab

- 9 Lav
- 11 Moderat
- 13 Middel
- 15 Høj

Fælles noter

- 17 Anvendt regnskabspraksis
- 17 Øvrige forhold

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2021 samt giver en status pr. 30. juni 2021.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingernes regnskaber. For yderligere information henvises til Central Investorinformation og prospektet, som kan hentes på 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 2021 samt andre centrale forhold.

Halvårets udvikling i hovedtræk

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

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

Afdelingerne er skabt med det formål at indgå i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning – Darwin. Således er afdelingerne alene gjort tilgængelige for investorer, der investerer herigennem, eller som har indgået en særskilt aftale herom med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Afdelingerne er bevisudstedende og udbyttebetalende og har som udgangspunkt en aktieandel på henholdsvis 15, 35, 60 og 80%.

I Darwins investeringsprodukter tages der så vidt muligt hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i virksomheder. Det vil sige, at produkterne screenes for ESG-forhold.

Alle aktiepositioner og europæiske virksomhedsobligationer bliver som udgangspunkt screenet med MSCI's ESG-filter, hvis der findes en ETF med dette alternativ.

Derimod foretages der aktuelt ingen screening af statsobligationer samt af Emerging Markets-obligationer, fordi markedet for ESG-screenede ETF'er endnu ikke er tilstrækkeligt udviklet.

Hvis du ønsker en investeringsløsning, der tager yderligere ESG-hensyn, anbefales du i stedet at henvende dig i dit pengeinstitut for at få investeringsrådgivning om, hvilken anden investeringsløsning der passer til dig, som fx investering i aktivt forvaltede BankInvest-fonde, der er ESG-screenede.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 30 mio. DKK og udgjorde 138,3 mio. DKK ved udgangen af halvåret. Investorernes interesse har primært været koncentreret omkring afdelingerne Middel og Høj med nettoemissioner for i alt 25,1 mio. DKK ud af foreningens samlede nettoemissioner på 26,5 mio. DKK. Foreningen har realiseret et resultat for perioden på 9,5 mio. DKK.

I samme periode året før faldt formuen med 1,9 mio. DKK og udgjorde 100 mio. DKK ultimo juni 2020. Faldet kunne henføres til nettoemissioner på 9,8 mio. DKK og et regnskabsmæssigt resultat på -3,5 mio. DKK. I 1. halvår 2020 var det også afdelingerne Middel og Høj, som havde investorernes primære interesse, idet afdelingerne tegnede sig for nettoemissioner for i alt 9,1 mio. DKK.

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

Bestyrelsen besluttede primo februar 2021, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 11. februar 2021 og udgjorde samlet set 1,5 mio. DKK. I 2020 udgjorde de udbetalte udbytter 7,3 mio. DKK.

Afkastudvikling

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

De positive forventninger har overordnet set vist sig at holde stik, og foreningens afdelinger Middel og Høj, som har en overvægt af investeringer i aktiefonde, leverede da også positive afkast i 1. halvår, som var bedre end deres respektive sammenligningsindeks.

Det var ventet, at obligationsinvesteringer med lav risiko, fx danske obligationer og virksomhedsobligationer, ville blive afkastmæssigt udfordret i 2021. Dette har også afspejlet sig i de opnåede afkast for afdelingerne Lav og Middel, som har en overvægt af investeringer i obligationsfonde. Begge afdelinger opnåede positive afkast i 1. halvår, dog lavere end de respektive sammenligningsindeks.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, særligt hvis dette er tilfældet over en længere periode. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne kvaliteten af den modtagne rådgivning. Bestyrelsen har fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at rette op på afkastudviklingen. Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har det nødvendige fokus på udfordringerne og foretager de tilpasninger, der er behov for.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Lav	1,16	1,38
Moderat	4,52	4,65
Middel	8,95	8,83
Høj	12,63	12,27

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

Den økonomiske udvikling

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

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

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

Den økonomiske aktivitet voksede som helhed kraftigt i 1. halvår. Tendensen var særlig tydelig i 2. kvartal, hvor genåbningen af vores samfund for alvor slog igennem. Produktionsvirksomhederne var allerede godt kørende fra 2. halvår 2020, men mange servicevirksomheder er virkelig kommet med her i 2021. Det gælder ikke mindst de områder, som var hårdt ramt under nedlukningen, fx rejsebranchen, overnatningssteder, restauranter, forlystelser, kulturbranchen og sportsrelaterede aktiviteter. Byggebranchen fik mere momentum, og i mange lande, herunder Danmark, steg boligpriserne betydeligt.

1. halvår markerede politisk set den tumultariske indsættelse af den nye amerikanske præsident Biden. Biden fik allerede

i marts vedtaget en ny, meget stor økonomisk hjælpepakke. Forhandlingerne er siden drejet mod en historisk stor infrastrukturpakke og finansloven for 2022. Biden-administrationen lægger op til et meget højt statsligt udgiftsniveau for de kommende år, der delvis skal finansieres gennem højere skatter på virksomheder og de mest velstillede.

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

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

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

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

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

Finansmarkederne i 1. halvår

De finansielle markeder viste en klar tendens til stigende risikovillighed i 1. halvår. Aktiemarkedene steg i lyset af en

kombination af stigende vækst- og indtjeningsforventninger, støttet af en gradvis bedre inddæmning af covid-19 og en vækstfremmende økonomisk politik.

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

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

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

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

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

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

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

I råvareuniverset så vi en markant stigning i oliepriserne på ca. 50%. Det lykkedes ikke OPEC+-kartellet at opnå enighed om et nyt højere produktionsniveau, hvilket ellers kunne have sænket oliepriserne noget. Priserne på landbrugsvarer og industrielle metaller udviste også betydelige stigninger på ca.

20%, vægtet sammen. De stigende råvarepriser var en konsekvens af en voldsomt stigende efterspørgsel forbundet med den gradvise genåbning af økonomierne.

Forventninger til 2. halvår

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

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

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

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

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

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

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

I Europa må vi forvente en videreførelse af de eksisterende programmer, i hvert fald frem til foråret 2022.

Det bliver også meget interessant at følge de kommende måneders kinesiske kreditpolitik. Der har været tale om en klar reduktion i kreditvæksten, der vel at mærke har været en god ledende indikator for bl.a. den amerikanske og globale industri. Noget tyder på, at de kinesiske myndigheder prioriterer finansiell stabilitet højt og gerne vil modvirke tendensen mod stadig højere gælds niveauer i både den private og offentlige sektor.

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

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

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

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

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2021 for Investeringsforeningen BI (4 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2021.

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

København, den 26. august 2021

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Kirstine Damkjær

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Investeringsforeningen BI Lav

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 3

Benchmark: 15% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 85% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060906808

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Lav er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

Andelen af aktier er som udgangspunkt 15 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 20 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 85 %, men andelen kan svinge mellem 80 % og 90 %

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	65	56
Kursgevinster og -tab	214	-329
Administrationsomkostninger	49	53
Halvårets nettoresultat	230	-326
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	20	72
¹ Kapitalandele	19.529	20.126
Andre aktiver	54	1
Aktiver i alt	19.603	20.199
Passiver		
² Investorernes formue	19.550	20.175
Anden gæld	53	24
Passiver i alt	19.603	20.199

³ Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Lav

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,1%	0,2%

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

Formue fordelt på lande

Tyskland	34%	34%
Luxembourg	31%	30%
Irland	29%	28%
Indonesien	5%	5%
Mexico	2%	2%

Formue fordelt på region

Europa	93%	93%
Asien	5%	5%
Latinamerika	2%	2%

2 Investorerne formue

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	19.769	20.175	20.531	21.313
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		633		740
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		1
Emissioner i året	203	201	3.048	3.054
Indløsninger i året	425	423	3.810	3.807
Overført fra resultatopgørelsen		230		354
Formue ultimo	19.547	19.550	19.769	20.175

3 Femårsoversigt

	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	230	-326	1.027	-460
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	19.550	20.374	20.802	19.553
Cirkulerende andele (t.kr.)	19.547	20.661	20.492	20.014
Indre værdi	100,02	98,61	101,51	97,70
Omkostninger (%)	0,25	0,26	0,26	0,24
Halvårets afkast (%)	1,16	-1,62	5,27	-2,30
Sharpe ratio	0,81	-0,57	-	-
Tracking error (%)	1,50	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Investeringsforeningen BI Moderat

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060906998

Porteføljerrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	105	84
Kursgevinster og -tab	1.000	-607
Administrationsomkostninger	69	62
Halvårets nettoresultat	1.036	-585
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	230	147
1 Kapitalandele	23.952	22.483
Andre aktiver	29	110
Aktiver i alt	24.211	22.740
Passiver		
2 Investorenes formue	24.179	22.710
Anden gæld	32	30
Passiver i alt	24.211	22.740

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Moderat

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

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

Formue fordelt på lande

Irland	40%	39%
Luxembourg	28%	28%
Tyskland	24%	25%
Indonesien	5%	5%
Mexico	2%	2%
Andre	1%	1%

Formue fordelt på region

Europa	93%	92%
Asien	5%	5%
Latinamerika	2%	2%
Ingen	1%	1%

2 Investorenes formue

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	22.041	22.710	20.826	22.248
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.102		1.437
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-21		-1
Emissioner i året	2.489	2.520	5.307	5.302
Indløsninger i året	956	964	4.092	4.047
Overført fra resultatopgørelsen		1.036		645
Formue ultimo	23.574	24.179	22.041	22.710

3 Femårsoversigt

	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	1.036	-585	1.488	-458
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	24.179	20.783	20.864	19.632
Cirkulerende andele (t.kr.)	23.574	21.380	20.406	20.093
Indre værdi	102,57	97,21	102,24	97,71
Omkostninger (%)	0,30	0,30	0,30	0,28
Halvårets afkast (%)	4,52	-2,76	7,72	-2,29
Sharpe ratio	0,87	-1,91	-	-
Tracking error (%)	1,31	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Investeringsforeningen BI Middel

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907020

Porteføljerrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	234	157
Kursgevinster og -tab	3.123	-1.205
Administrationsomkostninger	122	84
Halvårets nettoresultat	3.235	-1.132
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	266	317
1 Kapitalandele	44.364	30.314
Andre aktiver	62	52
Aktiver i alt	44.692	30.683
Passiver		
2 Investoreernes formue	44.645	30.669
Anden gæld	47	14
Passiver i alt	44.692	30.683

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Middel

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	98,8%
Andre aktiver og passiver	0,6%	1,2%

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

Formue fordelt på lande

Irland	60%	60%
Luxembourg	21%	21%
Tyskland	12%	11%
Indonesien	4%	4%
Mexico	2%	2%
Andre	1%	1%

Formue fordelt på region

Europa	93%	93%
Asien	4%	4%
Latinamerika	2%	2%
Ingen	1%	1%

2 Investorenes formue

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	29.275	30.669	25.692	28.468
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.669		2.595
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-150		-29
Emissioner i året	14.761	15.452	9.830	9.744
Indløsninger i året	2.752	2.892	6.247	6.200
Overført fra resultatopgørelsen		3.235		1.281
Formue ultimo	41.284	44.645	29.275	30.669

3 Femårsoversigt

	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.235	-1.132	2.459	-403
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	44.645	27.485	26.480	21.589
Cirkulerende andele (t.kr.)	41.284	28.593	25.659	22.041
Indre værdi	108,14	96,12	103,20	97,95
Omkostninger (%)	0,32	0,32	0,32	0,30
Halvårets afkast (%)	8,95	-4,57	10,83	-2,05
Sharpe ratio	0,85	-3,85	-	-
Tracking error (%)	1,22	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Investeringsforeningen BI Høj

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 05.01.2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907103

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-2021 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	304	204
Kursgevinster og -tab	4.887	-1.519
Administrationsomkostninger	138	96
Halvårets nettoresultat	5.053	-1.411
Balance	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	64	141
¹ Kapitalandele	49.707	34.466
Andre aktiver	420	116
Aktiver i alt	50.191	34.723
Passiver		
² Investorernes formue	49.893	34.700
Anden gæld	298	23
Passiver i alt	50.191	34.723

³ Femårsoversigt

Investeringsforeningen BI Høj

Noter	30-06-2021 (t.kr.)	31-12-2020 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,3%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,7%

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

Formue fordelt på lande

Irland	80%	80%
Luxembourg	10%	10%
Indonesien	4%	4%
Tyskland	3%	4%
Mexico	2%	2%
Andre	0%	1%

Formue fordelt på region

Europa	94%	93%
Asien	4%	4%
Latinamerika	2%	2%
Ingen	0%	1%

2 Investorenes formue

	30-06-2021		31-12-2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	32.574	34.700	26.065	29.804
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.182		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-258		-3.401
Emissioner i året	15.713	16.915	16.634	16.429
Indløsninger i året	4.058	4.335	10.125	10.214
Overført fra resultatopgørelsen		5.053		2.082
Formue ultimo	44.229	49.893	32.574	34.700

3 Femårsoversigt

	30-06-2021	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	5.053	-1.411	2.919	-406
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	49.893	31.318	25.943	21.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	44.229	32.725	24.915	21.917
Indre værdi	112,81	95,70	104,13	97,89
Omkostninger (%)	0,32	0,34	0,34	0,31
Halvårets afkast (%)	12,63	-6,04	13,52	-2,12
Sharpe ratio	0,84	-5,60	-	-
Tracking error (%)	1,22	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020.



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**