

Halvårsrapport 2020
Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Halvårs
2020

Investeringsforeningen BI

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 Heering, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Ole Jørgensen
Lars Boné
Bjarne Ammitzbøll
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup's 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

Læsevejledning 5

Halvårskommentarer

Halvårets udvikling i hovedtræk 5

Påtegninger

Ledespåtegning 8

Halvårsregnskaber

Lav 9

Moderat 11

Middel 13

Høj 15

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis 17

Øvrige forhold. 17

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2020 samt giver en status pr. 30. juni 2020.

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 2020 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 obligationsbaserede Exchange Traded Funds (ETF'er). Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af den enkelte afdelings aktie- og obligationsportefølje, som er afgørende for afkastet.

Afdelingerne er skabt med det formål at indgå i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning – Darwin. Således er afdelingerne alene gjort tilgængelige for investorer, der investerer herigennem, eller som har indgået en særskilt aftale 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-filtre, 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 faldet med 1,9 mio. DKK og udgjorde 100 mio. DKK ved udgangen af halvåret. Investorernes interesse har primært været koncentreret omkring afdelingerne Middel og Høj med nettoemissioner for i alt 9,1 mio. DKK ud af foreningens samlede nettoemissioner på 9,8 mio. DKK. Foreningen har realiseret et resultat for perioden på -3,5 mio. DKK.

I samme periode året før steg formuen med 11,9 mio. DKK og udgjorde 94,1 mio. DKK ultimo juni 2019. Stigningen kunne henføres til nettoemissioner på 4 mio. DKK og et regn-

skabsmæssigt resultat på 7,9 mio. DKK. I 1. halvår 2019 var det også afdelingerne Middel og Høj, som havde investorernes primære interesse, idet afdelingerne tegnede sig for nettoemissioner for i alt 3,5 mio. DKK.

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

Bestyrelsen besluttede den 27. januar 2020, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 6. februar 2020 og udgjorde samlet set 8,2 mio. DKK. I 2019 blev der ikke udbetalt udbytte.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et 1. halvår med negative afkast i alle fire afdelinger, lavere end afdelingernes respektive sammenligningsindeks. De negative afkast hænger i høj grad sammen med udviklingen på de finansielle markeder grundet den verdensomspændende covid-19-pandemi.

Bestyrelsen har fortsat stor opmærksomhed på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks. 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 den nødvendige fokus på udfordringerne og foretager de nødvendige tilpasninger.

Afkastoversigt i procent

	Afdeling	Indeks*
Lav	-1,62	-0,57
Moderat	-2,76	-1,91
Middel	-4,57	-3,85
Høj	-6,04	-5,60

**) 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 budt på store udfordringer på tværs af vores samfund i forbindelse med udbredelsen af coronavirus, covid-19, der havde sit udgangspunkt i storbyen Wuhan i Kina. Mere end 500.000 mennesker er omkommet globalt, og over 10 mio. er smittede. Ud over de omfattende menneskelige og sociale omkostninger er der meget store økonomiske tab forbundet med krisen. Tabene er knyttet til myndighedernes nødvendige nedlukning af en

bred vifte af normale samfundsaktiviteter og en betydelig usikkerhed blandt borgere og virksomheder. Fx forventer Verdensbanken, at den globale BNP-vækst vil ligge på -5,2% i 2020. Herunder skal nævnes et væksttab på hele 6,1% i USA og massive 9,1% i euroområdet.

Forventningerne blandt økonomer til den danske økonomi er et fald i BNP på 4,3% i 2020. Der er generelt tale om den største økonomiske tilbagegang siden 2. verdenskrig og den store depression i starten af 30'erne.

Vi forventer at se en klar bedring af de globale konjunkturer frem mod årets udgang og ind i 2021. Det forudsætter vel at mærke, at udbredelsen af covid-19 ikke accelererer på en sådan måde, at regeringer verden over må slå åbningen af samfundsøkonomierne i bagegear. Covid-19 skaber pr. definition en betydelig scenarieursikkerhed.

Den gode nyhed er, at der mange steder begynder at indfinde sig en stabilisering – og endog et direkte fald – i udbredelsen af coronasmitten. Det har fået bl.a. Danmark til at genåbne vores samfund på en række områder. Det igangsætter efterspørgslen, produktionsvirksomhederne og servicefagene og presser dermed den samlede økonomiske aktivitet i vejret igen. Frem mod halvårsskiftet var USA imidlertid vidne til en foruroligende acceleration i antallet af nye dagligt smittede. Det skabte en vis usikkerhed i forhold til hastigheden, hvormed verdens største økonomi kan bevæge sig mod mere normale tilstande.

En række økonomiske data viser nu en tydelig tendens til en positiv vending, efter at verdensøkonomien ramte et lavpunkt i foråret. Vi ser, hvordan konjunkturbarometrene ramte en hård bund i april, men herefter udviser en gradvis stigning. Vi forventer, at disse tendenser forstærkes gennem 2. halvår. Derfor er det også realistisk at forvente, at den samlede BNP-vækst vil vise sig positiv i 2. halvår med en accelererende tendens ind i 2021. Verdensbanken forventer vel at mærke en klar stigning i BNP globalt på 4,2% i 2021. Medmindre vi oplever en ukontrollabel og overraskende ny bølge af smitteudbredelse, er der altså stor sandsynlighed for, at vi er over det værste i økonomisk forstand.

Det betyder ikke, at vi hurtigt vender tilbage til velstands-niveauet før covid-19. Det vil tage en årrække, før arbejdsløshedsraterne er nede på de lave niveauer fra 2019. Mange jobs vil være varigt tabt – på godt og ondt. Kriser lærer dog virksomhederne at blive endnu mere effektive. Den teknologiske udvikling og anvendelse, fx online, har fået et ekstra skud af coronakrisen. Tendensen til automatiseringer både

i produktionsapparatet og servicesektoren vil accelerere og i et vist omfang erstatte menneskelig arbejdskraft. Vi har imidlertid også gennem historien set, hvorledes mennesker evner at omstille sig til helt nye funktioner på arbejdsmarkedet – og det kommer vi højst sandsynligt også til at se i de kommende år.

Vi har i løbet af 1. halvår været vidne til meget store finans- og pengepolitiske tiltag med det formål at stimulere økonomierne kloden rundt. Der er tale om tiltag, der i bred forstand er mere omfangsrige end det, vi så under finanskrisen. De store pakker fra myndighederne er uden tvivl med til at lindre de økonomiske skader og vil give et rygstød til det opsving, der venter forude. Bagsiden er den voldsomme stigning i gælden, herunder staternes og virksomhedernes gældssætning. Det kan bestemt blive en udfordring og tynde væksten på længere sigt, i takt med at gælden skal betales tilbage. Men her og nu har centralbankerne haft succes med at holde renterne nede og dermed også finansieringsomkostningerne for låntagerne.

Finansmarkederne i 1. halvår

Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår afspejlede i høj grad det betydelige økonomiske pres knyttet til covid-19, men også de mere positive perspektiver, der gradvis begyndte at tegne sig – dels som følge af den gradvise genåbning, dels pga. de betydelige økonomiske hjælpepakker. Globale aktier, målt i danske kroner, faldt hele 33% fra toppen i februar og til bunden i slutningen af marts. Herefter steg aktierne igen og var globalt set faldet med ca. 6% medio 2020. Det danske aktiemarked var blandt dem, der opnåede det bedste afkast: Ved halvårsskiftet var OMX Copenhagen Cap-indekset steget 3,5%.

Virksomhedsobligationer, emerging markets-obligationer og andre konjunkturfølsomme aktivtyper viste samme tendenser: kraftige kursfald frem mod slutningen af marts og herefter et betydeligt comeback. Afkastene på de mere risikofyldte obligationstyper var fortsat negative ved halvårsskiftet. Derimod var afkastet på en portefølje af danske stats- og realkreditobligationer tæt på 0%.

Pengepolitikken, særligt i USA, var en afgørende faktor for den positive vending i markederne fra slutningen af marts. Den amerikanske nationalbank (Fed) satte hurtigt renten ned til mellem 0% og 0,25% og skruede markant op for opkøbsprogrammet i obligationsmarkedet. Fed igangsatte også et nyt omfattende udlånsprogram til private virksomheder og gennemførte opkøb af såvel investment grade- som high yield-obligationer. Vi så både i USA og Europa,

hvorledes centralbankernes beholdninger af værdipapirer steg kraftigt fra og med marts.

I Danmark måtte Nationalbanken hæve renten i marts. Indskudsbevisrenten blev således sat op til -0,6% fra -0,75% for at støtte kronen, der kom under pres mod EUR. Siden er der kommet mere ro på valutamarkedet.

I USA faldt renten på 10-årige statsobligationer med hele 1,25% under kraftig indflydelse fra pengepolitikken. Renten lå ved halvårsskiftet på 0,7%, tæt på et historisk lavpunkt.

Renten på en 10-årig dansk statsobligation (DGB 2029) lå ved halvårsskiftet på -0,29%. Det var ca. 0,1% lavere end ved årets begyndelse.

Som helhed bød halvåret ikke på større bevægelser på hovedvalutaerne. Euroen – og dermed danske kroner – blev styrket helt marginalt i forhold til USD (+0,1%). Den norske krone tabte næsten 10% mod DKK i lyset af kraftigt faldende oliepriser. Brent-olie faldt i alt 38% gennem halvåret.

Forventninger til 2. halvår

En væsentlig usikkerhedsfaktor er myndighedernes tilbageløb af hjælpepakkerne. Vi forventer en politisk vilje til at støtte op så meget som muligt. Det følger den model, vi har set i 1. halvår, hvor der er skruet ekstremt meget op for de finanspolitiske stimuli i mange lande. Men meget kan ske i den økonomiske politik, og omfanget og detaljerne bliver vigtige.

De finansielle markeder ventes at være positivt påvirkede af lempelige politikker og af en vækstpil, der peger op. Centralbankerne har et klart fokus på at holde renterne nede og synes parate til at gøre "whatever it takes" for at få succes med det. Ikke blot i resten af 2020, men også langt ind i 2021 og 2022.

Kombinationen af ultralave korte renter og store opkøbsprogrammer i obligationsmarkedet forventes at holde statsrenterne nede i bl.a. USA og Europa. Det lave renteniveau på de store trendsættende markeder ventes systematisk at drive pengestrømmene ind i aktier og obligationer med højere renter end statsobligationer. Vi vil højst sandsynligt i de kommende år fortsat være i en fase karakteriseret ved "asset price inflation", som grundlæggende er drevet af centralbankernes ekstremt ekspansive pengepolitik.

Hen over sommeren har vi set nye udbrud af covid-19, særligt i USA. Der er dog en generel opfattelse af, at øko-

nomierne ikke vil lukke ned igen, da omkostningerne er for store – økonomisk såvel som politisk. Markedsreaktionen på de nye udbrud har derfor været behersket, og fokus drejer sig nu naturligt hen imod de udfordringer som også prægede markederne før covid-19. Handelskrigen mellem USA og Kina så en bedring i starten af året, hvor Kina lovede at købe større kvoter af udvalgte amerikanske varer. Om det skyldes covid-19 eller bevidst brud på aftalen, så ser Kina ikke ud til at have købt de mængder der blev lovet, og der er derfor betydelig risiko for en genoplivning af konflikten på den konto. I tillæg er der præsidentvalg til november i USA, og håndteringen af covid-19 og "Black Lives Matter" demonstrationerne har sendt Trumps popularitet kraftigt ned. En konflikt med Kina, hvad enten det skyldes handelskrig eller indførelse af den omstridte sikkerhedslov i Hong Kong, vil fjerne fokus fra de indenlandske problemer. Der vil dog være tale om en balancegang, da Trump ikke kan tåle en konflikt som trækker væksten i USA ned. Et moderat konflikt-niveau mellem USA og Kina synes derfor uundgåeligt.

Vi forventer, at det globale aktieindeks, MSCI AC World, vil ligge 5-10% højere ultimo 2020. Renten på fx 10-årige tyske og danske statsobligationer vil næppe ændres meget og forventes at ligge i intervallet -0,5% til -0,25% ultimo året. Æraen med meget lave renter på statsobligationer tegner til at fortsætte i en længere årrække.

Usædvanlige forhold

Ud over det ovenfor omtalte om udvikling 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 regnskabsafregningen.

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 2020 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 2020 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2020.

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

København, den 18. august 2020

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Ingelise Bogason
Næstformand

Ole Jørgensen

Lars Boné

Bjarne Ammitzbøll

Lone Møller Olsen

Direktion

Martin Fjordlund Smidt
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret
 Udbyttebetalende
 Introduceret: 05.01.2018
 Risikoklasse: 4
 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 højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v

Andelen af aktier er som udgangspunkt 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 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	56	88
Kursgevinster og -tab	-329	992
Administrationsomkostninger	53	52
Resultat før skat	-326	1.028
Skat	0	1
Halvårets nettoresultat	-326	1.027
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	134	82
1 Kapitalandele	20.264	21.251
Aktiver i alt	20.398	21.333
Passiver		
2 Investorernes formue	20.374	21.313
Anden gæld	24	20
Passiver i alt	20.398	21.333

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,3%

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

Formue fordelt på lande

Luxembourg	37%	35%
Tyskland	36%	37%
Irland	21%	21%
Indonesien	4%	5%
Mexico	2%	2%
Andre	1%	0%

Formue fordelt på region

Europa	93%	93%
Asien	4%	5%
Latinamerika	2%	2%
Ingen	1%	0%

2 Investorerne formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	20.531	21.313	20.166	19.448
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		740		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1		0
Emissioner i året	375	363	4.481	4.473
Indløsninger i året	245	237	4.116	4.105
Overført fra resultatopgørelsen		-326		1.497
Formue ultimo	20.661	20.374	20.531	21.313

3 Femårsoversigt

	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-326	1.027	-460
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	20.374	20.802	19.553
Cirkulerende andele (t.kr.)	20.661	20.492	20.014
Indre værdi	98,61	101,51	97,70
Omkostninger (%)	0,26	0,26	0,24
Halvårets afkast (%)	-1,62	5,27	-2,30

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

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
 Porteføljerådgiver: 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 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	84	127
Kursgevinster og -tab	-607	1.424
Administrationsomkostninger	62	61
Resultat før skat	-585	1.490
Skat	0	2
Halvårets nettoresultat	-585	1.488
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	84	261
1 Kapitalandele	20.723	22.003
Andre aktiver	0	3
Aktiver i alt	20.807	22.267
Passiver		
2 Investorenes formue	20.783	22.248
Anden gæld	24	19
Passiver i alt	20.807	22.267

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	98,9%
Andre aktiver og passiver	0,3%	1,1%

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

Formue fordelt på lande

Irland	35%	36%
Luxembourg	31%	30%
Tyskland	28%	27%
Indonesien	4%	5%
Mexico	2%	2%
Andre	0%	1%

Formue fordelt på region

Europa	93%	93%
Asien	4%	5%
Latinamerika	2%	2%

2 Investorenes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	20.826	22.248	20.273	19.241
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.437		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-1		0
Emissioner i året	1.144	1.105	5.021	5.053
Indløsninger i året	590	547	4.468	4.477
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		6
Overført fra resultatopgørelsen		-585		2.425
Formue ultimo	21.380	20.783	20.826	22.248

3 Femårsoversigt

	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-585	1.488	-458
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	20.783	20.864	19.632
Cirkulerende andele (t.kr.)	21.380	20.406	20.093
Indre værdi	97,21	102,24	97,71
Omkostninger (%)	0,30	0,30	0,28
Halvårets afkast (%)	-2,76	7,72	-2,29

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

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
 Porteføljerådgiver: 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 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	157	205
Kursgevinster og -tab	-1.205	2.338
Administrationsomkostninger	84	79
Resultat før skat	-1.132	2.464
Skat	0	5
Halvårets nettoresultat	-1.132	2.459
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	160	178
1 Kapitalandele	27.275	28.250
Andre aktiver	235	52
Aktiver i alt	27.670	28.480
Passiver		
2 Investorenes formue	27.485	28.468
Anden gæld	185	12
Passiver i alt	27.670	28.480

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	99,2%
Andre aktiver og passiver	0,8%	0,8%

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

Formue fordelt på lande

Irland	60%	61%
Luxembourg	24%	22%
Tyskland	9%	10%
Indonesien	4%	5%
Mexico	2%	2%
Andre	1%	1%

Formue fordelt på region

Europa	93%	93%
Asien	4%	5%
Latinamerika	2%	2%
Ingen	1%	0%

2 Investorenes formue

	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	25.692	28.468	23.692	22.062
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.595		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-29		0
Emissioner i året	4.254	4.072	8.513	8.658
Indløsninger i året	1.353	1.299	6.513	6.629
Overført fra resultatopgørelsen		-1.132		4.377
Formue ultimo	28.593	27.485	25.692	28.468

3 Femårsoversigt

	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.132	2.459	-403
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	27.485	26.480	21.589
Cirkulerende andele (t.kr.)	28.593	25.659	22.041
Indre værdi	96,12	103,20	97,95
Omkostninger (%)	0,32	0,32	0,30
Halvårets afkast (%)	-4,57	10,83	-2,05

*) Regnskabsperioden omfatter 05.01.18 - 30.06.18

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 - 30-06-2020 (t.kr.)	01-01 - 30-06-2019 (t.kr.)
Renter og udbytter	204	231
Kursgevinster og -tab	-1.519	2.776
Administrationsomkostninger	96	81
Resultat før skat	-1.411	2.926
Skat	0	7
Halvårets nettoresultat	-1.411	2.919
Balance	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	163	369
1 Kapitalandele	31.089	29.443
Andre aktiver	81	2
Aktiver i alt	31.333	29.814
Passiver		
2 Investorenes formue	31.318	29.804
Anden gæld	15	10
Passiver i alt	31.333	29.814

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-2020 (t.kr.)	31-12-2019 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%	98,8%
Andre aktiver og passiver	0,7%	1,2%

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%	8%
Indonesien	4%	4%
Tyskland	4%	4%
Mexico	2%	2%
Andre	1%	1%

Formue fordelt på region

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

2 Investorenes formue	30-06-2020		31-12-2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	26.065	29.804	23.384	21.451
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.259		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-142		0
Emissioner i året	10.774	10.480	9.724	10.075
Indløsninger i året	4.114	4.154	7.043	7.221
Overført fra resultatopgørelsen		-1.411		5.499
Formue ultimo	32.725	31.318	26.065	29.804

3 Femårsoversigt	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2018*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.411	2.919	-406
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	31.318	25.943	21.454
Cirkulerende andele (t.kr.)	32.725	24.915	21.917
Indre værdi	95,70	104,13	97,89
Omkostninger (%)	0,34	0,34	0,31
Halvårets afkast (%)	-6,04	13,52	-2,12

*) 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 2019.

