

Halvårsrapport 2019

Værdipapirfonden BankInvest

CVR-nr. 16 41 67 97

Halvår
2019

Værdipapirfonden BankInvest

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

BI Management A/S

Lars Møller, formand
Lars Bo Bertram, næstformand
Ole Jørgensen
Ingelise Bogason
John Fisker
Niels Heering

Direktion

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret 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 for-
eninger og afdelinger samt en løbende rapportering, som
opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markeds-
begivenheder, ny lovgivning med mere.

Indhold

Læsevejledning 4

Halvårskommentarer

Årets udvikling 5

Påtegninger

Ledespåtegning 9

Halvårsregnskaber

Optima 10 Akk. KL 10

Optima 10 KL 12

Optima 30 Akk. KL 14

Optima 30 KL 16

Optima 55 Akk. KL 18

Optima 55 KL 20

Optima 75 Akk. KL 22

Optima 75 KL 24

Fællesnote

Anvendt regnskabspraksis 26

Læsevejledning

Kapitalforeningen BankInvest består af 8 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2019 samt giver en status pr. 30. juni 2019.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingers 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 2019 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

Ledelsesberetning 1. halvår 2019

Værdipapirfonden tilbyder fire risikoprofiler i henholdsvis en akkumulerende og en udbyttebetalende udgave. Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, som både kan investere direkte i forskellige aktivklasser og indirekte gennem andre foreninger, investeringsinstitutter eller afdelinger mv. Det er derfor både disse enheders investeringsstrategi og faktiske investeringer, og den overordnede allokering som er afgørende for afdelingernes afkast.

Der investeres i aktie- og obligationsbaserede afdelinger, som markedsføres under navnet BankInvest. Der kan også investeres i individuelle værdipapirer herunder Exchange Traded Funds (ETF), der er godkendt af Finanstilsynet. ETF'ere er fonde, der følger et aktie- eller obligationsindeks.

Fundamentet er Taktisk Aktiv Allokering, der handler om at udnytte aktier og obligationers styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem for at holde en konstant fordeling. Afdelingernes investeringsstrategi er forankret i egne modeller og analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. På baggrund af analysens konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici kan aktieandelen justeres op og ned inden for den enkelte afdelings investeringsramme.

Særlig fokus

Finanstilsynet har i 2019 bl.a. fokus på udbuddet af investeringsprodukter til kunder med lav risikovillighed og kort tidshorizont i det nuværende lavrentemiljø. Finanstilsynet har over for pengeinstitutter og fondsmæglere indskærpet reglerne om produktgodkendelse, markedsføring, egnethedstest og oplysningsforpligtelser. Derudover har Finanstilsynet bedt en række større pengeinstitutter om at redegøre for deres efterlevelse af reglerne for investorbeskyttelse i relation til kunder med lav risikovillighed og kort tidshorizont. BankInvest-foreningerne er løbende i dialog med rådgiveren BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om dette område, og rådgiver forholder sig løbende til sammenhængen mellem afkast og omkostninger på de udbudte BankInvest-produkter.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 5,0 mia. DKK og udgjorde 8,8 mia. DKK ved udgangen af halvåret. Formue til væksten er koncentreret omkring de fire profiler Optima 30 og Optima 55, som samlet set tegnede sig for en stigning på 4,2 mio. DKK., som fordelte sig med nettoemissioner for i alt 4,0 mia. kr. og et regnskabsmæssigt resultat for perioden på 0,2 mia. DKK.

Foreningen har totalt set realiseret et regnskabsmæssigt resultat for halvåret på 0,3 mia. DKK., og der er foretaget nettoemissioner for i alt 4,7 mia. DKK.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et første halvår med positive afkast i alle 8 afdelinger og profilerne Optima 10 var tillige i stand til at slå deres sammenligningsindeks, hvilket er tilfredsstillende.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks*
Optima 10	3,89	3,79
Optima 10 Akkumulerende	3,89	3,79
Optima 30	6,19	6,57
Optima 30 Akkumulerende	6,13	6,57
Optima 55	9,18	10,11
Optima 55 Akkumulerende	9,10	10,11
Optima 75	11,25	13,00
Optima 75 Akkumulerende	11,11	13,00

*J 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

1. halvår 2019 har været præget af overordentlig store bevægelser og tendenser – både økonomisk, politisk og finansielt. Aktiemarkederne er steget betydeligt, renterne er faldet væsentligt, og den globale økonomiske vækstrate er faldet mærkbart. Der er således et skisma, hvor aktiemarkederne signaler en positiv økonomisk udvikling forude, mens de lave renter afspejler et helt andet og mere negativt billede af svagere vækst og recessionsrisiko.

De finansielle markeder kom ganske rystede ud af 4. kvartal sidste år med et betydeligt fald på de globale aktiemarkeder. Hen over årsskiftet fandt aktiemarkederne fodfæste. Ved halvårsskiftet havde verdensindekset, MSCI All Countries World, givet et afkast på hele 16 %, målt i danske kroner. I 2018 var afkastet -4,6 %. Det gennemsnitlige afkast siden den store vending i marts 2009 ligger på ca. 15 % p.a. Danske aktier har fulgt godt med i år og opnåede ved halvårsskiftet et afkast på ca. 14 % målt ved OMX Copenhagen Cap-indekset. Dette positive aktieafkast er vel at mærke skabt trods en klar eskalering af handelskonflikten mellem USA og Kina, en tydelig opbremsning af væksten globalt, en helt uafklaret situation i forhold til Brexit samt stigende spændinger mellem Iran og USA.

Mildere pengepolitiske signaler fra verdens førende centralbanker har været en helt afgørende drivkraft bag de

stigende aktiemarkeder. Sent i december 2018 erkendte den amerikanske centralbank, Federal Reserve (FED), at årets fire renteforhøjelser og et udsalg af obligationer fra centralbankens beholdninger begyndte at gøre ondt på den amerikanske økonomi og i særdeleshed på aktiemarkedet. 1. halvår 2019 har således været præget af udmeldinger fra centralbanken om et stop for yderligere stramninger, og i slutningen af juli blev renten sænket 0,25 %. Også Den Europæiske Centralbank, ECB, og japanske BoJ har signaleret, at pengepolitikken med stor sandsynlighed vil blive drejet i en mere stimulerende retning. Alt imens har den kinesiske centralbank PBOC ført en stadig mere lempelig kreditpolitik i form af lavere reservekrav og målrettede kreditpolitikker.

Den pengepolitiske ændring ved årsskiftet 2018/2019 blev samtidig katalysator for et yderligere fald i obligationsrenterne. Tendensen til lavere markedsrenter satte ind allerede i efteråret 2018. I 1. halvår faldt den 10-årige rente på amerikanske statsobligationer ned til omkring 2 %, et fald på ca. 0,65 % fra årsskiftet. I Tyskland faldt renten til nye lave rekorder omkring -0,33 %, et fald på ca. -0,55 %. I Danmark faldt renten ned til ca. -0,25 %, et fald på ca. -0,5 %. Trods de markante bevægelser på aktie- og obligationsmarkederne bød valutamarkederne ikke på større ændringer blandt hovedvalutaerne. Euroen blev svækket under 1 % mod USD i 1. halvår og ca. 2,5 % mod japanske yen.

Råvaremarkederne viste også store udsving. De amerikanske sanktioner mod Iran og et optrappet spændingsniveau mellem disse lande var medvirkende til at presse oliepriserne op ca. 30 %. Priserne på guld steg over 10 %.

De betydelige rentefald afspejlede de nye, mildere pengepolitiske signaler samt en foruroligende svækkelse af den økonomiske vækst i USA, Europa, Kina og Japan. Estimerer peger på, at den globale økonomiske vækstrate nu ligger omkring 2,5 %. Dette ligger klart under et langsigtet gennemsnit siden liberaliseringerne i 1980'erne på ca. 3,5 %. I et mere kortsigtet perspektiv toppede væksten omkring 3,75 % i 2. halvår 2017. I USA faldt væksten i 2. kvartal til ca. 2 %, et fald fra 2,9 % i 2018. Inden for eurozonen peger estimererne på vækst omkring 1 % i 2. kvartal, et fald fra 2,4 % tilbage i 2017. Konsensus blandt en række økonomer er, at BNP-væksten bliver 1,8 % i Danmark for 2019 som helhed, hvilket faktisk vil være lidt højere end vækstraten på 1,5 % i 2018, men noget lavere end væksten i både 2016 og 2017, som i begge år var på 2,4 %.

Den amerikansk-kinesiske handelskonflikt har været en oplagt og medvirkende årsag til at svække den globale økonomiske fremgang. Parterne forhandlede tilsyneladende konstruktivt i årets første måneder. Men i begyndelsen af maj brød forhandlingerne sammen, idet USA mente, at Kina trak sig tilbage på allerede indgåede delaftaler. Det førte helt overraskende til, at USA indførte told på import for yderligere 200 mia. USD fra Kina.

G20-mødet i slutningen af juni blev imidlertid et nyt vendepunkt i handelsforhandlingerne. Præsident Trump og generalsekretær Xi Jinping blev enige om en "våbenhvile", således at nye tariffer ikke skulle indføres, og parterne herefter kunne genoptage forhandlingerne. Ydermere blev sanktionerne mod telekommunikationselskabet Huawei delvist løftet, så selskabet får mulighed for at købe komponenter fra amerikanske selskaber. Umiddelbart et positivt resultat for de finansielle markeder.

Højest overraskende, og midt i den nye runde forhandlinger, valgte Trump i begyndelsen af august at indføre 10 % told på ny import fra Kina svarende til en værdi på 300 mia. USD med effekt pr. 1. september 2019. Kina slog igen med et delvist stop for import af amerikanske landbrugsvarer. Den kinesiske centralbank tillod ligeledes valutaen at blive svækket til over 7 Yuan pr. USD, hvilket er et symbolsk vigtigt niveau. Disse forhold førte til et fornyet pres på aktiemarkederne og kraftige rentefald i statsobligationer i begyndelsen af august.

Forventninger til 2. halvår

Ved indgangen til 2019 var det BankInvests hovedscenarie, at det mest sandsynlige ville være en moderat svækkelse af den globale vækst, et par renteforhøjelser fra FED, stabil pengepolitik fra ECB, afkast på globale aktier på 5 % og moderate stigninger i de lange obligationsrenter. Der blev samtidig fremlagt et par alternative scenarier, baseret på den høje politiske usikkerhed knyttet til fx handelskonflikt og Brexit. Den beskrevne udvikling i 1. halvår står i betydelig kontrast til hovedscenariet. Aktierne er steget væsentlig mere end ventet, FED sænkede renten 25bp i begyndelsen af august, og obligationsrenterne er faldet markant.

Perspektiverne for de finansielle markeder for resten af året er usikre. Der foregår et tovtrækkeri mellem kræfter, der på den ene side trækker ned og på den anden side trækker op i det globale vækstbilledet. Den globale økonomi og de finansielle markeder er i høj grad afhængige

af kommende politiske beslutninger knyttet til handelspolitik, Brexit samt penge- og finanspolitik.

Handelskonflikt

Perspektiverne for det videre forløb i "handelskrigen" mellem USA og Kina er usikre. Parterne synes at stå i hvert sit hjørne. Det paradoksale er, at Trumps strategi også skader amerikanske økonomiske interesser. Kalkulen ser ud til at være, at den hårde kurs mod Kina styrker Trumps mulighed for at blive genvalgt som præsident i november 2020. Dette sker vel at mærke i en situation, hvor demokraterne også repræsenterer en protektionistisk agenda. Den analyse hviler imidlertid på en knivsæg, idet vælgerne kan undsige Trump, når og hvis tabet af amerikanske arbejdspladser pga. handelskonflikten bliver tydeligere. Dermed kan en opblødning fra USA, der resulterer i en form for "kompromisaf tale" mellem USA og Kina mod slutningen af 2019, ikke udelukkes. En aftale vil kunne indebære delvis tilbagerulning af allerede indførte todsatser og omfatte en stor del af den traditionelle handel. Derimod er det ikke realistisk at forvente en større opblødning af det, der i stigende omfang benævnes som "tech-krigen". USA vil fastholde sin (delvise) sortlistning af Huawei og en række øvrige tech-selskaber. Flere selskaber må forventes at komme på denne liste under henvisning til amerikanske, nationale sikkerhedsinteresser. Kina vil gøre modtræk og kommer formentlig med en tilsvarende boykot af amerikanske tech-selskaber.

Der kan håbes på en "broget" handelsaftale, der vil kunne bestå af en række kompromisser og delområder, som langt fra sikrer fri udveksling af varer og tjenester mellem USA og Kina. En sådan aftale vil ikke for alvor skabe fornyet tillid blandt de mange berørte virksomheder i USA, Kina og globalt. Trumps handelspolitik og trusler over for Kina, Japan, Europa og NAFTA har efterladt betydelig usikkerhed med hensyn til, hvad USA's næste træk bliver.

Virksomhederne må nødvendigvis operere med en høj sandsynlighed for, at Trump vinder næste præsidentvalg i november 2020 samt at hele Trumps protektionistiske "America First"-agenda overordnet set er kommet for at blive. Det er samtidig en del af komplekset, at Trump og hans regering ser ud til at undervurdere denne agendas omkostninger for USA.

Pengepolitik

I hovedscenariet vil FED sænke renten 25-50 basispoint gennem resten af året for at imødekomme tendenserne til

faldende vækst og vigende inflationspres. ECB ventes at sænke renten 10-20 basispoint under Mario Draghi, inden han træder tilbage som ECB-chef til november. Dette scenarie er stort set indregnet i rentekurven i eurozonen. ECB har også rejst muligheden for at genåbne obligationsopkøbsprogrammet. Der er visse udfordringer ved det pga. selvpålagte, tekniske begrænsninger for, hvor meget ECB kan eje af enkelte landes obligationsudstedelser. Det står nu klart, at Christine Lagarde overtager posten som ECB-chef efter Mario Draghi. Hun er tidligere fransk finansminister og senest chef for IMF. Christine Lagarde ventes at videreføre ECB's meget lempelige pengepolitiske kurs.

Valutakurspolitikken udgør en overordnet begrænsning for, hvor langt markedsrenterne kan falde. Selvom Kina opererer med omfattende kapitalkontrol, skete der i 2015 og 2016 en betydelig kapitalflugt og dræn på valutareserven. Der forventes flere stimulerende, målrettede kredittiltag fra centralbanken, PBOC, der vil blive koordineret i et samspil med mere lempelige politikker på andre områder, fx boligmarkedet. I Danmark forventes et pres på Nationalbanken for at sænke renten i kølvandet på ECB.

Obligationsrenter

Selvom FED sandsynligvis kommer til at skuffe markedet i form af færre rentesænkninger end forventet i markedet, behøver dette ikke presse de lange obligationsrenter i vejret. De lange obligationsrenter forventes holdt nede af vedvarende forventninger om faldende vækst, vedvarende moderat inflation og lempeligere pengepolitik ind i 2020 og 2021. BankInvests målzone for den 10-årige amerikanske statsrente ligger på 1,75-2,25 % ved årets udgang, mens målzonen for den 10-årige tyske statsrente, og dermed den danske, er -0,5-0 %.

Aktiemarkedene

Globale aktier, i form af MSCI AC World i DKK, ventes at ligge moderat højere (op mod 3-5 %) ved årets udgang, målt ift. niveauet i begyndelsen af august. Den globale økonomiske vækst er under pres, og der er som nævnt tvivl om udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina. Men den globale økonomi er alligevel langt fra recession med en aktuel vækstrate omkring 2,5 %. Centralbankernes lavrentepolitik og de ekstremt lave renter i obligationsmarkederne forventes fortsat at støtte aktiemarkedene. Dertil kommer en positiv effekt af virksomhedernes betydelige tilbagekøb af egne aktier.

En hovedårsag til, at der ikke forventes et større potentiale for aktier er, at de aktuelle indtjeningsforventninger i markedet forekommer optimistiske. Konsensus peger på et løft i indtjeningen, på MSCI AC World-universet, på ca. 9 % i 2019 og ca. 10 % i 2020. Gennemsnittet i perioden 2009-2018 ligger på 8,5 % p.a., vel at mærke med meget store udsving. Den kommende periode ventes at blive kendetegnet ved lavere vækst end gennemsnitligt siden finanskrisen og et tiltagende cyklisk pres på virksomhedernes profitmarginer. Dermed bliver det svært at opretholde væksttempoet for indtjeningen, og der må forventes en tendens til lavere indtjeningsestimater.

Brexit

Den 23. juli 2019 blev Boris Johnson valgt blandt De Konservative til posten som premierminister efter Theresa May. Boris Johnson ønsker at trække United Kingdom ud af EU den nuværende aftalte dato, 31. oktober, med eller uden en aftale. Der hersker stor usikkerhed om udfaldet. BankInvest hælder imidlertid til, at Boris Johnson ikke får gennemført "et hårdt Brexit", som han ellers har været eksponent for. Der er ikke opbakning hertil i parlamentet, og Boris Johnson skal således gå uden om parlamentet, hvilket vil være stærkt problematisk og udemokratisk. BankInvests hovedscenarie er, at forårets aftale mellem EU og UK, som Theresa May ikke fik gennemført, vil udgøre fundamentet for en aftale. Det er ikke usandsynligt, at der sker endnu en udskydelse af datoen for United Kingdoms udtræden af EU.

Olie/Mellemøsten

Det står rimelig klart, at Trump ikke ønsker en konventionel krig mod Iran. Krigene i Afghanistan og Irak, og i mindre grad Syrien, har kostet amerikanske liv og penge i betydeligt omfang, og den vej er Trump ikke parat til at fortsætte ad. USA har imidlertid påført Iran en række særdeles effektive sanktioner, der næsten har elimineret landets olieeksport og finansielle integration i det USD-baserede, internationale finansielle system. Iran er dermed under et markant økonomisk pres. Det har ført til en stadig mere provokerende optræden, jf. anklagerne mod Iran for at stå bag angreb på olietankere i Hormuzstrædet. Risikoen er stigende oliepriser og en eskaleret konflikt, men hovedscenariet lægger op til små ændringer i oliepriserne gennem resten af 2019.

Usædvanlige forhold

Udover omtalen af udviklingen på de finansielle markeder

er der ikke i regnskabsperioden 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 regnskabsafslæggelsen.

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 2019 for Værdipapirfonden BankInvest (8 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse Lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2019.

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

København, den 27. august 2019

Bestyrelse

Lars Møller

Formand

Lars Bo Bertram

Næstformand

Ole Jørgensen

Ingelise Bogason

John Fisker

Niels Heering

Direktion

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: September 2011
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 10% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 90% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt, dagligt.
 Fondskode: DK0060335552
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 10 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler kan placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 10 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 5 % og 20 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 90 %, men andelen kan svinge mellem 85 % og 95 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventninger til markederne.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	3.292	14.980
Kursgevinster og -tab	15.371	-17.161
Administrationsomkostninger	2.463	-1.909
Resultat før skat	16.200	-4.090
Skat	29	194
Halvårets nettoresultat	16.171	-4.284
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	12.661	19.163
1 Obligationer	129.308	83.282
1 Kapitalandele	446.658	274.284
Andre aktiver	1.123	1.352
Aktiver i alt	589.750	378.081
Passiver		
2 Investorenes formue	587.025	377.065
Anden gæld	2.725	1.016
Passiver i alt	589.750	378.081

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	22,0%	81,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	76,1%	13,2%
Andre aktiver og passiver	1,9%	5,2%

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

2 Investorerne formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	306.268	377.065	309.208	389.895
Emissioner i året	163.010	206.438	23.120	28.856
Indløsninger i året	10.300	13.118	26.060	32.423
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		469		120
Overført fra resultatopgørelsen		16.171		-9.383
Formue ultimo	458.978	587.025	306.268	377.065

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	16.171	-4.284	5.342	5.817	130
Medlemmernes formue (t.kr.)	587.025	385.274	315.825	270.007	193.401
Cirkulerende andele (t.kr.)	458.978	308.830	254.516	222.719	162.628
Indre værdi	127,90	124,75	124,09	121,23	118,92
Omkostninger (%)	0,55	0,49	0,50	0,34	0,16
Halvårets afkast (%)	3,89	-1,06	1,08	2,24	0,66
Sharpe ratio	0,84	1,06	1,05	1,05	0,66
Tracking error (%)	1,60	1,56	1,57	1,66	1,22

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 10% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 90% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt, dagligt.
 Fondskode: DK0060762540
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 10 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler kan placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 10 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 5 % og 20 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 90 %, men andelen kan svinge mellem 80 % og 95 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.394	18.004
Kursgevinster og -tab	16.865	-20.357
Administrationsomkostninger	2.787	2.103
Resultat før skat	18.472	-4.457
Skat	1	0
Halvårets nettoresultat	18.471	-4.457
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	19.360	28.961
1 Obligationer	112.367	98.452
1 Kapitalandele	392.703	339.906
Andre aktiver	1.377	1.334
Aktiver i alt	525.807	468.653
Passiver		
2 Investorenes formue	523.235	467.537
Anden gæld	2.572	1.116
Passiver i alt	525.807	468.653

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	21,5%	80,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	75,1%	13,2%
Andre aktiver og passiver	3,5%	6,2%

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

2 Investorerne formue	Cirk. beviser	30.06.19 Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.18 Formue- værdi
Formue primo	471.136	467.537	395.551	401.873
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.307		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-199		0
Emissioner i året	49.461	49.331	77.021	77.563
Indløsninger i året	700	698	1.436	1.449
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		100		158
Overført fra resultatopgørelsen		18.471		-10.608
Formue ultimo	519.897	523.235	471.136	467.537

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	18.471	-4.457	-696
Medlemmernes formue (t.kr.)	523.235	447.248	288.451
Cirkulerende andele (t.kr.)	519.897	444.844	288.457
Indre værdi	100,64	100,54	100,00
Omkostninger (%)	0,57	0,49	0,36
Halvårets afkast (%)	3,89	-1,03	-0,08
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: Februar 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 70% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt, dagligt.

Fondskode: DK0060745966

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 30 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 30 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 25 % og 40 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 70 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 75 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	5.836	16.405
Kursgevinster og -tab	42.543	-19.189
Administrationsomkostninger	5.155	2.750
Resultat før skat	43.224	-5.534
Skat	105	561
Halvårets nettoresultat	43.119	-6.095
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	15.469	9.659
1 Obligationer	245.494	46.231
1 Kapitalandele	1.845.901	385.637
Andre aktiver	3.884	562
Aktiver i alt	2.110.748	442.089
Passiver		
2 Investorenes formue	2.110.106	441.885
Anden gæld	642	204
Passiver i alt	2.110.748	442.089

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	11,6%	87,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	87,5%	10,1%
Andre aktiver og passiver	0,9%	2,3%

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

2 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	458.469	441.885	384.648	389.385
Emissioner i året	1.702.921	1.721.128	76.791	76.730
Indløsninger i året	98.533	100.073	2.970	2.989
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.047		178
Overført fra resultatopgørelsen		43.119		-21.419
Formue ultimo	2.062.857	2.110.106	458.469	441.885

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	43.119	-6.095	-699
Medlemmernes formue (t.kr.)	2.110.106	427.344	92.381
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.062.857	428.537	93.025
Indre værdi	102,29	99,72	99,31
Omkostninger (%)	0,55	0,67	0,53
Halvårets afkast (%)	6,13	-1,48	-0,74
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 3
 Benchmark: 30% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 70% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt, dagligt.
 Fondskode: DK0060762623
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 30 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 30 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 25 % og 40 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 70 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 75 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.-06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	8.488	32.324
Kursgevinster og -tab	37.942	-36.178
Administrationsomkostninger	4.538	3.912
Resultat før skat	41.892	-7.766
Skat	7	0
Halvårets nettoresultat	41.885	-7.766
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	19.606	6.462
1 Obligationer	88.210	78.693
1 Kapitalandele	681.229	579.848
Andre aktiver	2.818	780
Aktiver i alt	791.863	665.783
Passiver		
2 Investorenes formue	791.440	664.468
Anden gæld	423	1.315
Passiver i alt	791.863	665.783

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	11,1%	89,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	86,1%	10,1%
Andre aktiver og passiver	2,8%	0,9%

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

2 Investorerne formue	Cirk. beviser	30.06.19 Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.18 Formue- værdi
Formue primo	687.105	664.468	530.590	537.934
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		19.239		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-358		0
Emissioner i året	106.471	104.927	161.365	161.320
Indløsninger i året	500	494	4.850	4.845
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		251		371
Overført fra resultatopgørelsen		41.885		-30.312
Formue ultimo	793.076	791.440	687.105	664.468

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	41.885	-7.766	-2.773
Medlemmernes formue (t.kr.)	791.440	623.511	405.987
Cirkulerende andele (t.kr.)	793.076	623.225	408.334
Indre værdi	99,79	100,05	99,43
Omkostninger (%)	0,63	0,66	0,47
Halvårets afkast (%)	6,19	-1,30	-0,63
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: September 2011
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: 55% MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 45% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060335636
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 55 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 55 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 50 % og 65 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 45 %, men andelen kan svinge mellem 35 % og 50 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	16.459	58.781
Kursgevinster og -tab	105.392	-70.747
Administrationsomkostninger	12.498	9.711
Resultat før skat	109.353	-21.677
Skat	589	3.203
Halvårets nettoresultat	108.764	-24.880
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	53.959	1.918
1 Kapitalandele	3.259.521	1.003.743
Andre aktiver	4.491	993
Aktiver i alt	3.317.971	1.006.654
Passiver		
2 Investorenes formue	3.317.585	1.006.097
Anden gæld	386	557
Passiver i alt	3.317.971	1.006.654

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	5,3%	92,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	92,9%	7,3%
Andre aktiver og passiver	1,8%	0,2%

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

2 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	674.233	1.006.097	748.451	1.209.189
Emissioner i året	1.365.382	2.198.824	87.229	139.092
Indløsninger i året	1.534	2.452	161.447	254.859
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6.352		959
Overført fra resultatopgørelsen		108.764		-88.284
Formue ultimo	2.038.081	3.317.585	674.233	1.006.097

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	108.764	-24.880	6.501	-1.909	8.119
Medlemmernes formue (t.kr.)	3.317.585	1.041.351	474.076	307.184	237.345
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.038.081	656.907	300.245	211.243	158.568
Indre værdi	162,78	158,52	157,90	145,42	149,68
Omkostninger (%)	0,62	0,79	0,79	0,47	0,21
Halvårets afkast (%)	9,10	-1,86	1,70	-1,11	6,34
Sharpe ratio	0,63	0,95	1,11	1,01	1,86
Tracking error (%)	2,11	2,13	2,06	2,05	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 45 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060762706
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 55 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 55 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 50 % og 65 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 45 %, men andelen kan svinge mellem 35 % og 50 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	5.762	24.891
Kursgevinster og -tab	33.374	-28.130
Administrationsomkostninger	2.989	2.745
Resultat før skat	36.147	-5.984
Skat	9	0
Halvårets nettoresultat	36.138	-5.984
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	12.172	1.839
1 Kapitalandele	470.933	384.942
Andre aktiver	3.692	370
Aktiver i alt	486.797	387.151
Passiver		
2 Investorenes formue	486.495	386.854
Anden gæld	302	297
Passiver i alt	486.797	387.151

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	92,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	96,8%	7,2%
Andre aktiver og passiver	3,2%	0,5%

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

2 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	414.893	386.854	313.338	315.978
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		9.957		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-194		0
Emissioner i året	75.490	73.817	113.795	113.234
Indløsninger i året	400	385	12.240	12.214
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		222		314
Overført fra resultatopgørelsen		36.138		-30.458
Formue ultimo	489.983	486.495	414.893	386.854

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	36.138	-5.984	-2.778
Medlemmernes formue (t.kr.)	486.495	375.138	226.079
Cirkulerende andele (t.kr.)	489.983	378.259	229.284
Indre værdi	99,29	99,18	98,60
Omkostninger (%)	0,69	0,80	0,57
Halvårets afkast (%)	9,18	-1,63	-1,42
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Akkumulerende
 Introduceret: September 2007
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 75% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 25% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Bond. Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060089092
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 75 Akk. KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 75 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 70 % og 85 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 25 %, men andelen kan svinge mellem 15 % og 30 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	4.646	19.469
Kursgevinster og -tab	44.818	-24.140
Administrationsomkostninger	4.928	3.607
Resultat før skat	44.536	-8.278
Skat	246	1.300
Halvårets nettoresultat	44.290	-9.578
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	13.844	2.282
1 Kapitalandele	811.992	362.384
Andre aktiver	774	413
Aktiver i alt	826.610	365.079
Passiver		
2 Investorenes formue	826.258	363.711
Anden gæld	352	1.368
Passiver i alt	826.610	365.079

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	93,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	98,3%	6,3%
Andre aktiver og passiver	1,7%	0,4%

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

2 Investorerne formue	Cirk. beviser	30.06.19 Formue- værdi	Cirk. beviser	31.12.18 Formue- værdi
Formue primo	235.334	363.711	212.395	365.851
Emissioner i året	247.502	419.442	35.845	60.258
Indløsninger i året	1.588	2.644	12.906	21.676
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.459		224
Overført fra resultatopgørelsen		44.290		-40.946
Formue ultimo	481.248	826.258	235.334	363.711

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	44.290	-9.578	3.480	-4.791	12.773
Medlemmernes formue (t.kr.)	826.258	385.790	230.062	176.053	174.538
Cirkulerende andele (t.kr.)	481.248	229.710	136.645	116.364	108.755
Indre værdi	171,69	167,95	168,36	151,30	160,49
Omkostninger (%)	0,90	0,94	0,95	0,69	0,51
Halvårets afkast (%)	11,11	-2,48	1,80	-2,74	9,35
Sharpe ratio	0,54	0,85	1,04	0,76	1,25
Tracking error (%)	2,60	2,64	2,55	2,69	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret
 Udloddende
 Introduceret: Februar 2017
 Risikoklasse: 5
 Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt.
 Fondskode: DK0060762896
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management
 Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 75 KL er en afdeling under Værdipapirfonden BankInvest. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 75 %, men andelen kan svinge en del omkring denne værdi.

Aktieandelen kan svinge mellem 70 % og 85 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 25 %, men andelen kan svinge mellem 15 % og 30 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	1.504	24.891
Kursgevinster og -tab	10.049	-28.130
Administrationsomkostninger	1.022	2.745
Resultat før skat	10.531	-5.984
Skat	3	0
Halvårets nettoresultat	10.528	-5.984
Balance	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.651	350
1 Kapitalandele	110.438	92.955
Andre aktiver	1.435	104
Aktiver i alt	113.524	93.409
Passiver		
2 Investorenes formue	113.450	93.274
Anden gæld	74	135
Passiver i alt	113.524	93.409

3 Femårsoversigt

Noter	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	99,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,3%	0,0%
Andre aktiver og passiver	2,7%	0,3%

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

2 Investorenes formue	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	103.530	93.274	73.201	73.362
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.657		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-8		0
Emissioner i året	11.798	11.461	36.524	35.929
Indløsninger i året	192	187	6.195	6.104
Nettoemissionsfillæg og netto indløsningsfradrag		39		113
Overført fra resultatopgørelsen		10.528		-10.026
Formue ultimo	115.136	113.450	103.530	93.274

3 Femårsoversigt	30.06.19	30.06.18	30.06.17*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	10.528	-5.984	-1.204
Medlemmernes formue (t.kr.)	113.450	375.138	49.351
Cirkulerende andele (t.kr.)	115.136	378.259	1.090
Indre værdi	98,54	99,18	97,93
Omkostninger (%)	0,98	3,37	0,76
Halvårets afkast (%)	11,25	-2,10	-2,09
Sharpe ratio	-	-	-
Tracking error (%)	-	-	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Fællesnote

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Værdipapirfonden BankInvest er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

