

Investeringsforeningen BIL Danmark

Halvårsrapport for 2020

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020.....</i>	<i>6</i>
Halvårsregnskaber.....	9
<i>Selection Lav Akk. KL.....</i>	<i>9</i>
<i>Selection Middel Akk. KL.....</i>	<i>11</i>
<i>Selection Høj Akk. KL.....</i>	<i>13</i>
<i>Selection Aktier Akk. KL.....</i>	<i>15</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>17</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>17</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>18</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen BIL Danmark blev stiftet den 7. oktober 1998. Medio 2020 omfattede foreningen fire afdelinger:

Selection Lav Akk. KL
Selection Middel Akk. KL
Selection Høj Akk. KL
Selection Aktier Akk. KL

Investeringsforeningen BIL Danmark
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 21 35 35 31
Finanstilsynets reg.nr.: 11.108
Hjemmeside: bildanmark.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Jacob Saxild (formand)
Thomas Hartwig
Jette H. Ronøe

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

BIL Danmark, filial af Banque Internationale à Luxembourg S.A.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen BIL Danmark.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

København, den 17. august 2020

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Jacob Saxild
Formand



Thomas Hartwig



Jette H. Ronøe

Udviklingen i foreningen i halvåret

Corona-pandemien dominerede udviklingen

1. halvår af 2020 blev usædvanlig som følge af corona-krisen, hvor det meste af verden i en periode blev lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe den i begyndelsen ukendte sygdom og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Disse beslutninger fik afgørende betydning for udviklingen i foreningens afdelinger i 1. halvår 2020.

Afkastudvikling i foreningens afdelinger

Afkastene i foreningens afdelinger udviklede sig lavere end ledelsens forventning i 1. halvår 2020. Markedsuroen i kølvandet på corona-krisen dæmpede afkastet på aktier og kreditobligationer som erhvervsobligationer og emerging markets obligationer, hvilket medførte negative afkast i foreningens fire afdelinger.

Afkastet i afdeling Selection Lav Akk. KL blev på -3,0% i 1. halvår 2020. Afkastet i afdelingen udviklede sig negativt som følge af en eksponering til aktier og kreditobligationer, der ultimo halvåret udgjorde henholdsvis 32% og 13% af afdelingens formue.

Afkastet i afdeling Selection Middel Akk. KL blev på -4,4% i 1. halvår 2020. Afkastet i afdelingen udviklede sig negativt på grund af eksponeringen til aktier og kreditobligationer, der ultimo halvåret udgjorde henholdsvis 50% og 8% af afdelingens formue.

Afkastet i afdeling Selection Høj Akk. KL blev på -5,6% i 1. halvår 2020. Afkastet i afdelingen udviklede sig negativt som følge af eksponeringen til aktier og kreditobligationer, der ultimo halvåret udgjorde henholdsvis 71% og 7% af afdelingens formue.

Afkastet i afdeling Selection Aktier Akk. KL blev på -6,3% i 1. halvår 2020. Til sammenligning gav verdensmarkedsindekset (MSCI AC World) et afkast på -6,6% før omkostninger i samme periode.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -51,9 mio. kr.

Den samlede formue i foreningen var 1.247 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 838 mio. kr. ved starten af året.

Formuen blev i 1. halvår 2020 påvirket negativt af afvikling af afdeling Danske Small Cap aktier, men positivt af en emissionsaktivitet på 460 mio. kr. i foreningens fortsættende afdelinger.

I 1. halvår 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 5,3 mio. kr.

I 1. halvår 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 2,16%.

Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af 2020 forventer ledelsen beskedne negative afkast i foreningens obligationstunge afdeling og moderat negative afkast i de mere aktietunge afdelinger i 2020. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes i resten af 2020.

Ekstraordinær generalforsamling 3. januar 2020

Bestyrelsen indkaldte til ekstraordinær generalforsamling den 3. januar 2020 for investorerne i afdeling Danske Small Cap aktier. Bestyrelsen foreslog en afvikling af afdelingen, da de seneste par års afkastudvikling ikke stod mål med forventningen. Kombineret med en faldende formue fandt bestyrelsen, at det omkostningsmæssigt ikke ville være forsvarligt at fortsætte driften af afdelingen på sigt.

Den ekstraordinære generalforsamling besluttede at afvikle afdelingen. Den endelige afvikling skulle afvente Finanstilsynets godkendelse, udløb af proklama samt afholdelsen af den ordinære generalforsamling, hvor afdelingens investorer kunne godkende regnskabet for 2019.

Generalforsamling med investorerne på afstand

Forårets generalforsamling i foreningen blev i modsætning til alle tidligere år i foreningens historie indkaldt af bestyrelsen med en tilskyndelse til alene at deltage via skriftlige fuldmagter og ikke med fysisk deltagelse. Forsamlingsforbuddet gjorde, at den normale generalforsamlingsform med fysisk fremmøde blev vanskeliggjort.

Generalforsamlingen blev afholdt den 31. marts 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt. Med godkendelse af årsrapporten for 2019 kunne afdeling Danske Small Cap aktier endeligt afvikles.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2020

Afdeling	Afkast
Selection Lav Akk. KL	-3,0%
Selection Middel Akk. KL	-4,4%
Selection Høj Akk. KL	-5,6%
Selection Aktier Akk. KL	-6,3%

Resultat og formue i 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Selection Lav Akk. KL	-8,3	339,6	97,86
Selection Middel Akk. KL	-24,5	482,2	97,20
Selection Høj Akk. KL	-10,7	202,6	96,61
Selection Aktier Akk. KL	-8,4	222,2	96,50

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2020
Selection Lav Akk. KL	0,35
Selection Middel Akk. KL	0,52
Selection Høj Akk. KL	0,62
Selection Aktier Akk. KL	0,67

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2020	IHO* 1. halvår 2020
Selection Lav Akk. KL	0,90	(+0,01)
Selection Middel Akk. KL	1,31	(+0,01)
Selection Høj Akk. KL	1,38	(+0,01)
Selection Aktier Akk. KL	1,41	(+0,02)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020

Et usædvanligt halvår

De første seks måneder af 2020 udviklede sig usædvanligt og meget anderledes end ventet, hvor regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger generelt blev udfordret i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 var der fremgang at se i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for stabiliteten i de finansielle markeder. Selvom den kolde krig mellem USA og Kina fortsatte gennem 1. halvår med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger alene til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 1. halvår 2020. En ukendt coronavirus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

Corona-pandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spæde meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder ligesom tidligere under SARS-epidemien havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militæreskorteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts overfor et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene

land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud.

Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verdenen, hvorved corona-krisen fik en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet af historiske dimensioner.

Global økonomisk depression

Med en nedlukning af det globale samfund fra marts og måneder frem, påvirkedes den økonomiske aktivitet voldsomt i nedadgående retning, trods en gradvis genåbning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,9% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Forventningen er omgærdet af usikkerhed, idet fortsat smittespredning og langsommere end ventet reetablering af den globale økonomiske aktivitet i 2. halvår kan bevirke, at nedturen forværres yderligere.

Corona-krisen ramte de enkelte lande uens og påvirkede den økonomiske vækst forskelligt. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien og Spanien forventes af IMF at falde mellem 12-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 1% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har og vil forøgelsen af antallet af arbejdsløse få stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompressionspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, men i USA er antallet steget markant i 2. kvartal, trods gradvis genåbning af samfundet.

Centralbankerne kom til undsætning

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder.

Med eskalering af krisen ved nedlukning af samfund mv. ændredes centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve, styringsrenten med $\frac{3}{4}$ procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade obligationer og endog high yield obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. FED beskrev programmerne som tidsbegrænsede og beløvsbegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. Programmerne har allerede bevirket, at ECB har opkøbt en ikke ubetydelig andel af EU-landenes statsobligationer og investment grade erhvervsobligationer.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik i 1. halvår betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder.

Alene Danmarks Nationalbank gik mod strømmen og hævede styringsrenten med 0,1 procentpoint for at sikre kronkursen overfor euroen. Trækket fik midlertidigt en meget destabiliserende effekt på det danske obligationsmarked i marts.

Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke den negative økonomiske effekt af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentlige ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompressionsordninger for privatansatte.

I maj kom EU-Kommissionen med forslag om en genopretningsfond på 750 mia. EUR finansieret ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Forslaget giver mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Forslaget mødte dog modvilje i Nordeuropa, hvor det direkte støttelement vakte bekymring. Efter maratonforhandlinger enedes EU-landene om genopretningsfonden i juli måned.

Markant stigende statsgæld

Anvendelse af finanspolitiske stimuli berører statsgælden, der er ved at blive mange landes svage punkt. Kombinationen af stigende gæld som følge af gigantunderskud på diverse landes statsbudgetter i 2020 og faldende bruttonationalprodukt gør, at gældsandelen i forhold til bruttonationalproduktet ventes at stige med næsten 18,7 procentpoint på verdensplan ifølge IMF. Særligt i USA ventes gældsandelen at stige kraftigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af corona-

krisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med 1,2 procentpoint fra 1,9% til 0,7%, ligesom udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2%, mens den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt mere behersket fra -0,6% til -0,7% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over halvåret som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af halvåret. Afkastet på realkreditobligationer over halvåret fulgte derfor statsobligationerne, men med kraftige afvigelse under vejs.

Stigende kreditspænd

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2020 en blanded udvikling afhængigt af kreditrating og udstedelsesvaluta. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavned erhvervsobligationer med høj rating. Nervøsiteten for stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 2,3%, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på -4,9% i 1. halvår 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Negative afkast på emerging markets obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på corona-krise ramte obligationsmarkederne for emerging markets obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række emerging markets valutaer overfor den amerikanske dollar i halvåret. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 7,2% i 1. halvår 2020.

Globale aktier i kraftige kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter corona-krisen igangsatte et bear-marked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulpakker bevirkede, at aktiemarkedene vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra 2020 og købte aktier for ikke at risikere at underperforme markedet.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset faldt med 6,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -2,8%, -13,1%, -7,4% og -10,1% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 1. halvår 2020 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 23 procentpoint højere afkast end valueaktieindekset. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af corona-krisen og nedlukning af det globale samfund.

Store danske aktier kom godt igennem 1. halvår

Danske aktier gav samlet positive afkast i første halvår af 2020, idet markedet målt ved OMXCCapGI indekset steg med 4,6%. Denne udvikling dækker over, at de store aktier klarede sig væsentligt bedre end de mindre aktier på det danske marked i 1. halvår 2020. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg således med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset faldt med 9,5% i 1. halvår. Forklaringen herpå er bl.a., at gruppen af store selskaber indeholder en række virksomheder inden for den farmaceutiske industri og medico-industrien, der ikke er blevet eller ikke forventes at blive ramt af corona-krisen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	31. dec. 2019*
Note		
Renter og udbytter	610	-20
Kursgevinster og -tab	-8.021	1.402
Administrationsomkostninger	-917	-243
Resultat før skat	-8.328	1.139
Skat	-17	-
Halvårets nettoresultat	-8.345	1.139

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	14.655	4.717
1 Kapitalandele	331.201	194.170
Andre aktiver	8	4.980
Aktiver i alt	345.864	203.867
Passiver		
Investorerens formue	339.606	203.728
Anden gæld	6.258	139
Passiver i alt	345.864	203.867

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	63,29
Aktier	36,71
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	39,2	55,3
Øvrige finansielle instrumenter	59,0	42,2
I alt	98,2	97,5
Andre aktiver/Anden gæld	1,8	2,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019*
Periodens afkast i procent	-2,99	0,87
Indre værdi pr. andel	97,86	100,87
Omkostningsprocent	0,35	0,18
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	-8.345	1.139
Investorerens formue ultimo	339.606	203.728
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.471	2.020
Tracking error	-	-

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. oktober 2019.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	31. dec. 2019*
Note		
Renter og udbytter	1.017	-38
Kursgevinster og -tab	-23.059	6.554
Administrationsomkostninger	-2.380	-699
Resultat før skat	-24.422	5.817
Skat	-55	-1
Halvårets nettoresultat	-24.477	5.816

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	9.547	8.908
1 Kapitalandele	473.765	410.270
Andre aktiver	28	8.666
Aktiver i alt	483.340	427.844
Passiver		
Investorerens formue	482.246	427.308
Anden gæld	1.094	536
Passiver i alt	483.340	427.844

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	53,11
Obligationer	46,89
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,9	65,7
Øvrige finansielle instrumenter	46,9	32,2
I alt	99,8	97,9
Andre aktiver/Anden gæld	0,2	2,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019*
Periodens afkast i procent	-4,44	1,71
Indre værdi pr. andel	97,20	101,71
Omkostningsprocent	0,52	0,21
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	-24.477	5.816
Investorerens formue ultimo	482.246	427.308
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.962	4.201
Tracking error	-	-

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. oktober 2019.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	31. dec. 2019*
Note		
Renter og udbytter	204	-9
Kursgevinster og -tab	-9.933	2.018
Administrationsomkostninger	-990	-202
Resultat før skat	-10.719	1.807
Skat	-18	-
Halvårets nettoresultat	-10.737	1.807

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	3.460	3.044
1 Kapitalandele	199.593	96.031
Andre aktiver	9	903
Aktiver i alt	203.062	99.978
Passiver		
Investorerens formue	202.559	99.843
Anden gæld	503	135
Passiver i alt	203.062	99.978

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	74,01
Obligationer	25,99
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,6	66,5
Øvrige finansielle instrumenter	34,1	32,5
I alt	99,7	99,0
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019*
Periodens afkast i procent	-5,63	2,37
Indre værdi pr. andel	96,61	102,37
Omkostningsprocent	0,62	0,29
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	-10.737	1.807
Investorerens formue ultimo	202.559	99.843
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.096	975
Tracking error	-	-

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. oktober 2019.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	31. dec. 2019*
Note		
Renter og udbytter	214	-12
Kursgevinster og -tab	-7.542	2.401
Administrationsomkostninger	-1.013	-181
Resultat før skat	-8.341	2.208
Skat	-29	-
Halvårets nettoresultat	-8.370	2.208

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	4.235	2.432
1 Kapitalandele	218.453	104.481
Andre aktiver	15	591
Aktiver i alt	222.703	107.504
Passiver		
Investorerens formue	222.184	107.380
Anden gæld	519	124
Passiver i alt	222.703	107.504

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	100,00
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,2	74,1
Øvrige finansielle instrumenter	14,6	25,2
I alt	99,8	99,3
Andre aktiver/Anden gæld	0,2	0,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019*
Periodens afkast i procent	-6,32	3,01
Indre værdi pr. andel	96,50	103,01
Omkostningsprocent	0,67	0,32
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	-8.370	2.208
Investorerne formue ultimo	222.184	107.380
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.302	1.042
Tracking error	-	-

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. oktober 2019.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019. Årsrapporten 2019 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2019.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo perioden.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2020	2019
Periodens afkast i procent		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	-2,99	0,87
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	-4,44	1,71
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	-5,63	2,37
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	-6,32	3,01
Indre værdi pr. andel		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	97,86	100,87
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	97,20	101,71
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	96,61	102,37
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	96,50	103,01
Omkostningsprocent		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	0,35	0,18
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	0,52	0,21
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	0,62	0,29
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	0,67	0,32
Sharpe ratio		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	-	-
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	-	-
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	-	-
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	-8.345	1.139
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	-24.477	5.816
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	-10.737	1.807
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	-8.370	2.208
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	339.606	203.728
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	482.246	427.308
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	202.559	99.843
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	222.184	107.380
Andele ultimo (i 1.000 stk.)		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	3.471	2.020
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	4.962	4.201
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	2.096	975
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	2.302	1.042
Tracking error		
Selection Lav Akk. KL ¹⁾	-	-
Selection Middel Akk. KL ¹⁾	-	-
Selection Høj Akk. KL ¹⁾	-	-
Selection Aktier Akk. KL ¹⁾	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 29. oktober 2019.

Investeringsforeningen BIL Danmark
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 21 35 35 31
bildanmark.dk

Investeringsforeningen BIL Danmark
Selection Lav Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2020

Papirnavn	Kurs 30-06-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
CHF 700,33 pr. 30-06-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
NESTLE SA-REG	104,74	1.772	104,78	797
DKK 100,00 pr. 30-06-2020				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	141,96	9.915		
C WORLDWIDE ASIEN-C	182,61	5.276	200,91	873
C WORLDWIDE GLOBALE AKTIER-C			806,32	2.461
CARLSBERG AS-B	876,60	1.737	993,80	809
DANSKE IN-GLB VERKSOB-DKKWDH	93,01	29.420	96,18	8.600
DANSKE IN-NYE MARK AKK-DKK W			337,50	4.141
DANSKE INV EURO HI YL-DK WDH	93,96	14.985	101,74	6.311
DI Nve Markeder Obl. kl. DKK W d h	108,61	18.210	112,97	15.164
MAJ INVEST VALUE AKTIER AK-W			137,09	2.980
NI Korte obligationer			100,84	34.848
NIE Korte obligationer	1.004,88	41.317		
NORDEA BANK ABP	45,80	1.699	54,27	888
NOVO NORDISK A/S-B	429,40	1.407	386,65	802
Nykredit Invest Lanqe obligationer – PF KL	103,72	10.313	106,64	9.113
SPARINVEST KRTE OBLIGATN-W	112,27	53.981	112,74	28.666
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	259,47	9.736	275,65	3.018
EUR 745,32 pr. 30-06-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
AXA SA	18,61	1.534	25,11	1.121
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	43,47	8.788	46,92	9.509
ISHARES CORE EM IMI ACC	24,04	3.651		
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	49,35	17.799	56,64	15.981
ISHARES CORE MSCI JAPAN	37,01	6.655	39,62	4.013
ISHARES CORE S&P 500	274,05	28.727	284,93	8.274
ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC	137,97	52.825	137,22	29.735
TOTAL SA			49,20	835
USD 663,60 pr. 30-06-2020 (665,70 pr. 31-12-2019)				
ABBOTT LABORATORIES	91,43	1.453	86,86	807
ALPHABET INC-CL C	1.413,61	1.726	1.337,02	819
AMAZON.COM INC	2.758,82	1.922	1.847,84	849
INTUITIVE SURGICAL INC	569,83	1.547	591,15	1.102
MASTERCARD INC - A	295,70	1.719	298,59	823
MICROSOFT CORP	203,51	1.568	157,70	834
WALT DISNEY CO/THE	111,51	1.516		
Kapitalandele i alt		331.200		194.170

Investeringsforeningen BIL Danmark
Selection Middel Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2020

Papirnavn	Kurs 30-06-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
CHF 700,33 pr. 30-06-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
NESTLE SA-REG	104,74	4.026	104,78	2.459
DKK 100,00 pr. 30-06-2020				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	141,96	18.169		
C WORLDWIDE ASIEN-C	182,61	10.555	200,91	5.464
C WORLDWIDE GLOBALE AKTIER-C			806,32	9.187
CARLSBERG AS-B	876,60	3.585	993,80	2.556
DANSKE IN-GLB VERKSOB-DKKWDH	93,01	27.515	96,18	13.831
DANSKE IN-NYE MARK AKK-DKK W			337,50	11.164
DANSKE INV EURO HI YL-DK WDH	93,96	10.225	101,74	9.730
DI Nve Markeder Obl. kl. DKK W d h	108,61	20.154	112,97	18.062
MAJ INVEST VALUE AKTIER AK-W			137,09	13.411
NI Korte obligationer			100,84	69.896
NIE Korte obligationer	1.004,88	79.784		
NORDEA BANK ABP	45,80	3.509	54,27	2.617
NOVO NORDISK A/S-B	429,40	4.270	386,65	2.419
SPARINVEST KRTE OBLIGATN-W	112,27	33.314	112,74	34.385
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	259,47	17.709	275,65	13.581
EUR 745,32 pr. 30-06-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
AXA SA	18,61	4.428	25,11	3.489
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	43,47	22.200	46,92	24.022
ISHARES CORE EM IMI ACC	24,04	10.202		
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	49,35	50.865	56,64	59.928
ISHARES CORE MSCI JAPAN	37,01	10.450	39,62	10.673
ISHARES CORE S&P 500	274,05	59.531	284,93	38.864
ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC	137,97	55.643	137,22	42.929
TOTAL SA			49,20	3.432
USD 663,60 pr. 30-06-2020 (665,70 pr. 31-12-2019)				
ABBOTT LABORATORIES	91,43	3.518	86,86	3.247
ALPHABET INC-CL C	1.413,61	3.930	1.337,02	2.421
AMAZON.COM INC	2.758,82	5.108	1.847,84	3.309
INTUITIVE SURGICAL INC	569,83	3.422	591,15	3.447
MASTERCARD INC - A	295,70	3.583	298,59	2.423
MICROSOFT CORP	203,51	4.439	157,70	3.322
WALT DISNEY CO/THE	111,51	3.629		
Kapitalandele i alt		473.764		410.270

Investeringsforeningen BIL Danmark
Selection Høj Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2020

Papirnavn	Kurs 30-06-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
CHF 700,33 pr. 30-06-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
NESTLE SA-REG	104,74	2.132	104,78	726
DKK 100,00 pr. 30-06-2020				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	141,96	11.480		
C WORLDWIDE ASIEN-C	182,61	5.073	200,91	1.844
C WORLDWIDE GLOBALE AKTIER-C			806,32	4.906
CARLSBERG AS-B	876,60	2.040	993,80	775
DANSKE IN-GLB VERKSOB-DKKWDH	93,01	8.716	96,18	2.890
DANSKE IN-NYE MARK AKK-DKK W			337,50	3.602
DANSKE INV EURO HI YL-DK WDH	93,96	4.493	101,74	2.021
DI Nve Markeder Obl. kl. DKK W d h	108,61	4.701	112,97	2.814
MAJ INVEST VALUE AKTIER AK-W			137,09	3.974
NI Korte obligationer			100,84	10.567
NIE Korte obligationer	1.004,88	17.503		
NORDEA BANK ABP	45,80	2.263	54,27	823
NOVO NORDISK A/S-B	429,40	2.092	386,65	716
SPARINVEST KRTE OBLIGATN-W	112,27	3.402	112,74	3.416
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	259,47	10.558	275,65	4.024
EUR 745,32 pr. 30-06-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
AXA SA	18,61	2.463	25,11	697
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	43,47	15.541	46,92	8.258
ISHARES CORE EM IMI ACC	24,04	6.712		
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	49,35	29.221	56,64	18.977
ISHARES CORE MSCI JAPAN	37,01	11.282	39,62	3.806
ISHARES CORE S&P 500	274,05	31.343	284,93	10.595
ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC	137,97	13.968	137,22	5.477
TOTAL SA			49,20	651
USD 663,60 pr. 30-06-2020 (665,70 pr. 31-12-2019)				
ABBOTT LABORATORIES	91,43	2.148	86,86	718
ALPHABET INC-CL C	1.413,61	2.073	1.337,02	712
AMAZON.COM INC	2.758,82	1.977	1.847,84	689
INTUITIVE SURGICAL INC	569,83	2.144	591,15	795
MASTERCARD INC - A	295,70	2.003	298,59	789
MICROSOFT CORP	203,51	2.369	157,70	767
WALT DISNEY CO/THE	111,51	1.896		
Kapitalandele i alt		199.593		96.031

Investeringsforeningen BIL Danmark
Selection Aktier Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2020

Papirnavn	Kurs 30-06-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
CHF 700,33 pr. 30-06-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
NESTLE SA-REG	104,74	3.138	104,78	1.495
DKK 100,00 pr. 30-06-2020				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	141,96	11.385		
C WORLDWIDE ASIEN-C	182,61	5.643	200,91	2.648
C WORLDWIDE GLOBALE AKTIER-C			806,32	3.493
CARLSBERG AS-B	876,60	3.349	993,80	1.526
DANSKE IN-NYE MARK AKK-DKK W			337,50	8.966
MAJ INVEST VALUE AKTIER AK-W			137,09	4.768
NORDEA BANK ABP	45,80	3.135	54,27	1.481
NOVO NORDISK A/S-B	429,40	3.321	386,65	1.482
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	259,47	11.300	275,65	4.829
EUR 745,32 pr. 30-06-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
AXA SA	18,61	3.930	25,11	1.662
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A	43,47	30.230	46,92	14.513
ISHARES CORE EM IMI ACC	24,04	17.032		
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	49,35	43.684	56,64	20.476
ISHARES CORE MSCI JAPAN	37,01	16.621	39,62	6.596
ISHARES CORE S&P 500	274,05	43.213	284,93	19.788
TOTAL SA			49,20	1.467
USD 663,60 pr. 30-06-2020 (665,70 pr. 31-12-2019)				
ABBOTT LABORATORIES	91,43	3.127	86,86	1.492
ALPHABET INC-CL C	1.413,61	3.133	1.337,02	1.469
AMAZON.COM INC	2.758,82	3.735	1.847,84	1.550
INTUITIVE SURGICAL INC	569,83	3.252	591,15	1.680
MASTERCARD INC - A	295,70	2.957	298,59	1.542
MICROSOFT CORP	203,51	3.561	157,70	1.556
WALT DISNEY CO/THE	111,51	2.708		
Kapitalandele i alt		218.453		104.480