

Investeringsforeningen BIL Danmark

Halvårsrapport
2018

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2018.....</i>	<i>6</i>
Halvårsregnskaber.....	8
<i>Danske Small Cap aktier KL.....</i>	<i>8</i>
<i>Danske Small Cap aktier KL A.....</i>	<i>11</i>
<i>Danske Small Cap aktier KL W.....</i>	<i>12</i>
<i>Danske Small Cap aktier Akk. KL.....</i>	<i>13</i>
<i>Danske Small Cap aktier Akk. KL A.....</i>	<i>16</i>
<i>Danske Small Cap aktier Akk. KL W.....</i>	<i>17</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>18</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>18</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>19</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen BIL Danmark blev stiftet den 7. oktober 1998. Medio 2018 omfattede foreningen 2 afdelinger med hver 2 andelsklasser:

Danske Small Cap aktier KL
Danske Small Cap aktier KL A
Danske Small Cap aktier KL W
Danske Small Cap aktier Akk. KL
Danske Small Cap aktier Akk. KL A
Danske Small Cap aktier Akk. KL W

Investeringsforeningen BIL Danmark
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
CVR nr: 21 35 35 31
Finanstilsynets reg.nr.: 11.108
Hjemmeside: bildanmark.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Jacob Saxild (formand)
Niels Pram Nielsen
Jette H. Ronøe

Depotselskab

Ringkjøbing Landbobank A/S

Revision

Ernst & Young, 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 2018 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 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

København, den 22. august 2018

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

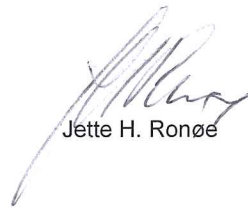
Bestyrelse



Jacob Saxild
Formand



Niels Pram Nielsen



Jette H. Ronøe

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Foreningens afdelinger blev påvirket af den negative stemning for valueaktier på de globale aktiemarkeder og herunder også på det danske aktiemarked i 1. halvår 2018. Trods en generel positiv stemning for danske small og midcap aktier udviklede afkastet sig således negativt for foreningens afdelinger.

Afkastet i afdeling Danske Small Cap aktier KL A blev på -9,9%. Afkastet var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året.

Afkastet i afdeling Danske Small Cap aktier Akk. KL A blev på -9,7%. Afkastet var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året.

Sammenlignet med afdelingernes benchmark gav afdelingerne et afkast, der var ca. 20 procentpoint lavere i 1. halvår 2018. Foreningens ledelse finder denne afkastudvikling utilfredsstillende, men forventer, at den anvendte investeringsstrategi, der over et årti har givet solide merafkast, vil honorere den tålmodige investor igen inden for en overskuelig fremtid.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2018 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -51,6 mio. kr. mod 71,6 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 481 mio. kr. ultimo juni 2018 mod 588 mio. kr. ved starten af året.

I 1. halvår 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 5,2 mio. kr. mod 5,8 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2018 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,98% mod 0,98% i samme periode året før.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2018

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Danske Small Cap aktier KL A	-9,9%	10,5%
Danske Small Cap aktier KL W	-9,5%	10,5%
Danske Small Cap aktier Akk. KL A	-9,7%	10,5%
Danske Small Cap aktier Akk. KL W	-9,4%	10,5%

Resultat og formue i 1. halvår 2018

Andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Danske Small Cap aktier KL A	-39,1	356,5	228,71
Danske Small Cap aktier KL W	-3,6	38,0	229,53
Danske Small Cap aktier Akk. KL A	-7,7	71,0	91,53
Danske Small Cap aktier Akk. KL W	-1,2	15,9	91,88

Omkostningsprocenter

Andelsklasse	Omk.procent 1. halvår 2018	Omk.procent 1. halvår 2017	Omk.procent 1. halvår 2016
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	0,97	0,98	1,05
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	0,67	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	1,19	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	0,77	-	-

ÅOP

Andelsklasse	ÅOP 1. halvår 2018	ÅOP 1. halvår 2017	ÅOP 1. halvår 2016
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	2,39	2,32	2,42
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	1,64	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	2,56	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	1,81	-	-

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017.

2) Andelsklassen har været aktiv fra 7. december 2017.

De økonomiske omgivelser

Det første halve år af 2018 blev præget af fortsat økonomisk fremgang, men også af nervøsiteten for en global handelskrig og for konsekvenserne af det italienske parlamentsvalg afholdt i marts.

Overordnet udviklede den globale økonomi sig positivt i 1. halvår 2018. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området fra 5,9% til 5,3% med positivt bidrag fra både USA, Europa og Japan.

Det økonomiske momentum afdæmpedes imidlertid i 1. halvår, hvor konjunkturforløbet gik fra ekspansion i 2017 til opbremsning i 1. kvartal og nedtur i april måned. Tabet af momentum dækkede over et asynkront forløb, hvor Japan oplevede begyndende tilbagegang, Europa bremsede op, mens USA fortsatte sin økonomiske fremgang. Årsagen til den asynkrone udvikling var de amerikanske skattelettelser i slutningen af 2017, der forlængede ekspansionsfasen i den amerikanske økonomi i 1. halvår af 2018.

Udviklingen i Danmark viste fortsat fremgang i beskæftigelsen og den økonomiske vækst, ligesom balancen på betalingsbalancens løbende poster viste et stort overskud.

Halvåret blev præget af stigende nervøsitet for en egentlig, global handelskrig. Præsident Donald Trump startede forløbet ved at annoncere indførelsen af told på stål og aluminium fra Canada, EU og Kina. Tolden blev indført trods bilaterale forhandlinger mellem USA på den ene side og Kina og EU på den anden side. Som modsvar indførte såvel Kina som EU modforanstaltninger i form af told på en række udvalgte, amerikanske varer. Præsident Trump har efterfølgende truet med yderligere amerikanske toldtiltag, som såvel Kina som EU har oplyst vil blive gengældt.

Umiddelbart skønnes de gennemførte tiltag på toldområdet alene at få begrænset indflydelse på den samlede globale vækst og inflationsforhold. Men en eskalering af situationen med øgede toldsatser på flere varegrupper kan betyde en afdæmpet økonomisk vækst og stigende priser på globalt plan.

De finansielle markeder blev i 1. halvår påvirket af en række politiske forhold. Spændingerne mellem USA og Nordkorea blev afdæmpet for en periode, idet præsident Trump og Kim Jong-un aftalte en hensigtserklæring, om end en konkret nedrustningsaftale har lange udsigter.

Præsident Donald Trumps beslutning om at trække USA fra den tidligere indgåede Iran-atomaftale og genoptagelse af sanktionsregimet fik derimod usikkerheden på oliemarkedet til at stige i 1. halvår. Trods OPEC's beslutning om at øge produktionen medførte dette en markant stigende oliepris i årets første seks måneder.

Den politiske tumult i kølvandet på det italienske parlamentsvalg i marts endte med dannelsen af en koalitionsregering mellem Lega og Femstjernebevægelsen. Begge partier er EU-skeptiske, og markedet frygter både dette faktum og risikoen for en mere ekspansiv finanspolitik, der vil kolliderer med EU's budgetkrav og Italiens voksende offentlige gæld.

Som følge af styrkelsen af den amerikanske økonomi og beskæftigelse fortsatte den amerikanske centralbank normaliseringen af pengepolitikken ved at hæve styringsrenten to gange i henholdsvis marts og juni med en kvart procentpoint. Centralbanken indikerede endvidere, at den forventer at hæve renten yderligere to gange i andet halvår af 2018.

Den Europæiske Centralbank fastholdt i første halvår en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men med en reduktion af de månedlige obligationskøb i markedet. ECB opkøbte obligationer for 30 mia. EUR pr. måned mod tidligere 60 mia. EUR. I juni meddelte ECB, at centralbanken vil fortsætte opkøbene med 30 mia. EUR pr. måned frem til og med september og derefter reducere opkøbsbeløbet til 15 mia. EUR pr. måned året ud. Opkøbsprogrammet vil således ophøre ved udgangen af 2018, men indfriele obligationer vil blive geninvesteret i nye obligationer. Ved samme lejlighed meddelte ECB, at styringsrenten forventes holdt uændret til medio 2019.

Markedsrenterne globalt viste i 1. halvår uensartede tendenser. Renten på såvel de korte som lange amerikanske statsobligationer steg, mens udviklingen på tyske statsobligationer viste et faldende renteniveau.

De globale aktiemarkeder oplevede store kursudsving i 1. halvår 2018, hvor der var positive takter primo året og i april måned, men negative i resten af perioden. Verdensmarkedsindekset steg i 1. halvår 2018 med 2,5% omregnet i danske kroner, primært som følge af dollarstyrkelsen på 3% overfor danske kroner.

Det danske aktiemarked målt med OMXCapGI-indekset steg med 2,7% i 1. halvår 2018. Markedet for små og mellemstore danske selskaber målt med KMFX-indekset steg med 10,5% i samme periode.

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingsberetningen omfatter begge andelsklasser i afdelingen. Andelsklasse A er børsnoteret og giver præmiering for markedsføring og kunderådgivning til foreningens distributører. Andelsklasse W er ikke optaget til handel på et reguleret marked og har ikke mulighed for at aflønne distributører.

Herudover er der ingen forskelle på de to andelsklasser, som derfor også har fælles investeringsportefølje.

Investeringsområde og profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med fokus på udvælgelse af 30-40 aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for små og mellemstore danske selskaber målt ved afdelingens benchmark, KFMX-indekset.

Afdelingen investerer primært i små og mellemstore danske selskaber, men kan indtil 30% af formuen investere i selskaber, der indgår i OMXC25-indekset.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afkastudvikling i andelsklasse A

Andelsklasse A opnåede et afkast på -9,85% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,47% i samme periode. Afkastet er væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året og væsentligt lavere end benchmark. Halvårets afkast findes utilfredsstillende.

Afkastudvikling i andelsklasse W

Andelsklasse W opnåede et afkast på -9,48% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,47% i samme periode. Afkastet er væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året og væsentligt lavere end benchmark. Halvårets afkast findes utilfredsstillende.

Udviklingen i afdelingen

Investeringsstrategien i afdelingen med køb af udvalgte, undervurderede selskaber har været uændret i 1. halvår.

Udfordringen for afdelingens investeringsstrategi har været, at investorerne på de globale aktiemarkeder og herunder også det danske aktiemarked fokuserede på og efterspurgte vækstsekskaber uanset værdiansættelse. Således fordoblede Ambu næsten aktiekursen i 1. halvår, selvom aktien nu handler til 160 gange årets forventede indtjening.

Markedet forbigik således undervurderede selskaber eller såkaldte valueaktier. Især industriaktier blev negativt ramt som følge af nervøsiteten for konsekvensen af en eventuel global handelskrig.

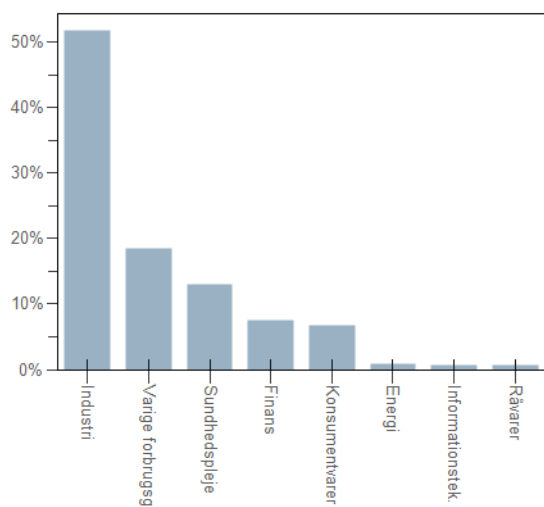
Udviklingen i mange af afdelingens investeringer var derfor negativ i 1. halvår. Således blev afdelingens afkast trukket ned af investeringen i NKT, Santa Fe, SAS, Alm. Brand, Scandinavian Tobacco Group og Nilfisk, der alle faldt med tocifrede procentstørrelser over halvåret. Endvidere oplevede afdeling tab på investeringen i Matas, der faldt 26% i værdi i 1. halvår.

Afdelingen tjente omvendt på investeringen i IC Group, der i 1. halvår frasolgte Peak Performance til en gunstig pris. Endvidere profiterede afdelingen på investeringerne i Alk-Abelló og Netcompany, der begge steg over 40%.

Der har i 1. halvår været omlægninger i afdelingens portefølje. Efter offentliggørelsen af årsregnskab blev det besluttet at sælge positionen i Pandora, da foreningens porteføljeforvalter ikke længere havde tiltro til selskabets vækstpotentiale. Selskabets aktier er siden solgt faldet væsentligt. Afdelingen har i halvåret valgt at investere i det nye børsnoterede selskab, Netcompany, ligesom afdelingen har suppleret positionen i A.P. Møller-Mærsk efter kursfaldene gennem 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på -42,7 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 394,5 mio. kr.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Nøgletal

Danske Small Cap aktier KL

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-42.695	49.904	71.560	-39.605	84.767	48.750
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	394.505	511.647	604.923	491.526	353.656	356.111
Active Share	81,20	84,60	-	-	-	-

Nøgletal

Danske Small Cap aktier KL A

	1. halvår 2018	2017*	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-9,85	9,70	13,43	-7,64	28,89	18,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	228,71	301,89	312,15	297,50	283,49	262,62
Omkostningsprocent	0,97	1,93	0,98	1,05	1,02	1,01
Sharpe ratio	1,17	1,35	1,75	1,20	1,28	1,33
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-39.115	52.786	71.560	-39.605	84.767	48.750
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	356.479	476.742	604.923	491.526	353.656	356.111
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.559	1.579	1.938	1.652	1.247	1.356
Tracking Error	11,32	7,54	6,96	8,33	6,30	6,15

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017. Andelsklassen er videreført fra afdeling Danske Small Cap aktier.

Nøgletal

Danske Small Cap aktier KL W

	1. halvår 2018	2017**
Periodens afkast i procent	-9,48	-4,68
Indre værdi pr. andel (i kr.)	229,53	302,73
Omkostningsprocent	0,67	0,46
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-3.580	-2.882
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	38.026	34.903
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	165	115
Tracking Error	-	-

***) Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	5.495	10.817
Kursgevinster og -tab	-43.820	67.655
Administrationsomkostninger	-4.215	-5.598
Resultat før skat	-42.540	72.874
Skat	-155	-1.314
Halvårets nettoresultat	-42.695	71.560

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	8.279	35.664
Kapitalandele	387.338	477.745
Andre aktiver	897	1.127
Aktiver i alt	396.514	514.536
Passiver		
Investorenes formue	394.505	511.647
Anden gæld	2.009	2.889
Passiver i alt	396.514	514.536

	2018	2017
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	92,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	6,9
	99,3	99,2
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	0,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	31. dec. 2017*
Andel af resultat af fællesporteføljen	-37.887	53.890
Klassespecifikke administrationsomkostninger **	1.228	1.104
Klassens nettoresultat	-39.115	52.786
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	476.742	562.282
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-77.754	-100.170
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	370	8.570
Emissioner i året	30.602	137.594
Indløsninger i året	-34.507	-184.285
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	141	-35
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	77.853
Overført til udlodning næste år	-	64
Overført fra resultatopgørelsen	-39.115	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-25.131
Investorerens formue	356.479	476.742
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.579	1.701
Emissioner i året	120	460
Indløsninger i året	-140	-582
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.559	1.579

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	31. dec. 2017*
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.580	-2.882
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassens nettoresultat	-3.580	-2.882
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	34.903	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.799	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-101	-
Emissioner i året	13.191	66.381
Indløsninger i året	-603	-28.589
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	15	-7
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	5.799
Overført til udlodning næste år	-	10
Overført fra resultatopgørelsen	-3.580	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-8.691
Investorerens formue	38.026	34.903
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	115	-
Emissioner i året	53	211
Indløsninger i året	-3	-96
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	165	115

*) Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017.

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingsberetningen omfatter begge andelsklasser i afdelingen. Andelsklasse A giver præmiering for markedsføring og kunderådgivning til foreningens distributører. Andelsklasse W har ikke mulighed for at aflønne distributører.

Hvor der er forskel på de to andelsklasser, specificeres forskellene i beskrivelsen. Begge andelsklasser blev igangsat den 7. december 2017.

Investeringsområde og profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med fokus på udvælgelse af 30-40 aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for små og mellemstore danske selskaber målt ved afdelingens benchmark, KFMX-indekset.

Afdelingen investerer primært i små og mellemstore danske selskaber, men kan indtil 30% af formuen investere i selskaber, der indgår i OMXC25-indekset.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres. Afdelingens andelsklasser kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afkastudvikling i andelsklasse A

Andelsklasse A opnåede et afkast på -9,73% i perioden 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,47% i samme periode. Afkastet er væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året og væsentligt lavere end benchmark. Halvårets afkast findes utilfredsstillende.

Afkastudvikling i andelsklasse W

Andelsklasse W opnåede et afkast på -9,42% i perioden 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,47% i samme periode. Afkastet er væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året og væsentligt lavere end benchmark. Halvårets afkast findes utilfredsstillende.

Udviklingen i afdelingen

Udfordringen for afdelingens investeringsstrategi har været, at investorerne på de globale aktiemarkeder og herunder også det danske aktiemarked fokuserede på og efterspurgte vækstselskaber uanset værdiansættelse. Således fordoblede Ambu næsten aktiekursen i 1. halvår, selvom aktien nu handler til 160 gange årets forventede indtjening.

Markedet forbigik således undervurderede selskaber eller såkaldte valueaktier. Især industriaktier blev negativt ramt som følge af nervøsitet for konsekvensen af en eventuel global handelskrig.

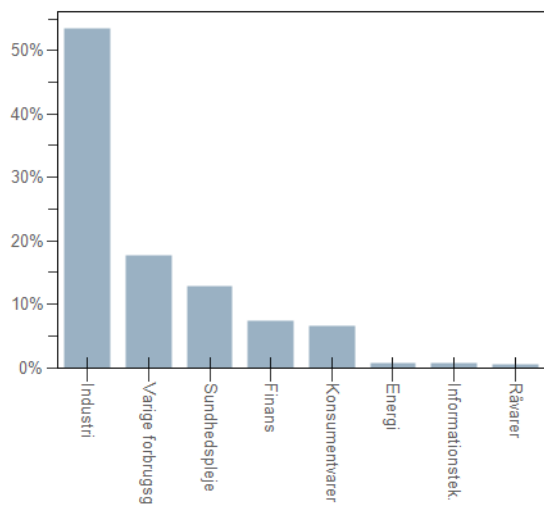
Udviklingen i mange af afdelingens investeringer var derfor negativ i 1. halvår. Således blev afdelingens afkast trukket ned af investeringen i NKT, Santa Fe, SAS, Alm. Brand, Scandinavian Tobacco Group og Nilfisk, der alle faldt med to cifrede procentstørrelser over halvåret. Endvidere oplevede afdeling tab på investeringen i Matas, der faldt 26% i værdi i 1. halvår.

Afdelingen tjente omvendt på investeringen i IC Group, der i 1. halvår frasolgte Peak Performance til en gunstig pris. Endvidere profiterede afdelingen på investeringerne i Alk-Abelló og Netcompany, der begge steg over 40%.

Der har i 1. halvår været omlægninger i afdelingens portefølje. Efter offentliggørelsen af årsregnskab blev det besluttet at sælge positionen i Pandora, da foreningens porteføljeforvalter ikke længere havde tiltro til selskabets vækstpotentiale. Selskabets aktier er siden solgt faldet væsentligt. Afdelingen har i halvåret valgt at investere i det nye børsnoterede selskab, Netcompany, ligesom afdelingen har suppleret positionen i A.P. Møller-Mærsk efter kursfaldene gennem 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på -8,9 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 86,9 mio. kr.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Nøgletal

Danske Small Cap aktier Akk. KL

Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)
 Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
 Active Share

1. halvår 2018	2017*
-8.884	1.013
86.919	76.111
81,20	84,60

*) Afdelingen har været aktiv fra 7. december 2017.

Nøgletal

Danske Small Cap aktier Akk. KL A

Periodens afkast i procent
 Indre værdi pr. andel (i kr.)
 Omkostningsprocent
 Sharpe ratio
 Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)
 Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
 Andele ultimo (i 1.000 stk.)
 Tracking Error

1. halvår 2018	2017*
-9,73	1,39
91,53	101,39
1,19	0,22
-	-
-7.669	896
70.969	67.566
775	665
-	-

*) Andelsklassen har været aktiv fra 7. december 2017.

Nøgletal

Danske Small Cap aktier Akk. KL W

Periodens afkast i procent
 Indre værdi pr. andel (i kr.)
 Omkostningsprocent
 Sharpe ratio
 Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)
 Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
 Andele ultimo (i 1.000 stk.)
 Tracking Error

1. halvår 2018	2017*
-9,42	1,44
91,88	101,44
0,77	0,17
-	-
-1.215	117
15.947	8.545
173	84
-	-

*) Andelsklassen har været aktiv fra 7. december 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	31. dec. 2017*
Renter og udbytter	1.048	1
Kursgevinster og -tab	-8.818	1.168
Administrationsomkostninger	-953	-156
Resultat før skat	-8.723	1.013
Skat	-161	-
Halvårets nettoresultat	-8.884	1.013

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	5.340	6.654
Kapitalandele	82.254	69.254
Andre aktiver	163	341
Aktiver i alt	87.757	76.249
Passiver		
Investorenes formue	86.919	76.111
Anden gæld	838	138
Passiver i alt	87.757	76.249

Finansielle instrumenter i procent

	2018	2017
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	90,7
Øvrige finansielle instrumenter	6,0	8,7
	98,9	99,4
Andre aktiver/Anden gæld	1,1	0,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	31. dec. 2017*
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.386	922
Klassens nettoresultat	-7.669	896
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	67.566	-
Emissioner i året	12.193	66.643
Indløsninger i året	-1.143	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22	27
Overført fra resultatopgørelsen	-7.669	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	896
Investorerens formue	70.969	67.566
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	666	-
Emissioner i året	121	666
Indløsninger i året	-12	-
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	775	666

*) Andelsklassen har været aktiv fra 7. december 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	31. dec. 2017*
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.215	117
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassens nettoresultat	-1.215	117
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	8.545	-
Emissioner i året	9.979	8.424
Indløsninger i året	-1.356	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-6	4
Overført fra resultatopgørelsen	-1.215	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	117
Investorerens formue	15.947	8.545
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	84	-
Emissioner i året	103	84
Indløsninger i året	-14	-
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	173	84

*) Andelsklassen har været aktiv fra 7. december 2017.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2017. Årsrapporten 2017 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.

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 2017.

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 med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens 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.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. staudagen.

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent						
Danske Small Cap aktier KL	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	-9,85	9,70	13,43	-7,64	28,89	18,14
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	-9,48	-4,68	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	-9,73	1,39	0,40	0,62	-0,62	1,71
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	-9,42	1,44	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Danske Small Cap aktier KL	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	228,71	301,89	312,15	297,50	283,49	262,62
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	229,53	302,73	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	91,53	101,39	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	91,88	101,44	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
Danske Small Cap aktier KL	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	0,97	1,93	0,98	1,05	1,02	1,01
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	0,67	0,46	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	1,19	0,22	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	0,77	0,17	-	-	-	-
Sharpe ratio						
Danske Small Cap aktier KL	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	1,17	1,35	1,75	1,20	1,28	1,33
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Danske Small Cap aktier KL	-42.695	49.904	71.560	-39.605	84.767	48.750
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	-39.115	52.786	71.560	-39.605	84.767	48.750
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	-3.580	-2.882	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	-8.884	1.013	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	-7.669	896	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	-1.215	117	-	-	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Danske Small Cap aktier KL	394.505	511.647	604.923	491.526	353.656	356.111
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	356.479	476.742	604.923	491.526	353.656	356.111
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	38.026	34.903	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	86.919	76.111	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	70.969	67.566	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	15.947	8.545	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Danske Small Cap aktier KL	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	1.559	1.579	1.938	1.652	1.247	1.356
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	165	115	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	775	665	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	173	84	-	-	-	-

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Tracking error						
Danske Small Cap aktier KL	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	11,32	7,54	6,96	8,33	6,30	6,15
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-
Active share						
Danske Small Cap aktier KL	81,20	84,60	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL A ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier KL W ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL ²⁾	81,20	84,60	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL A ²⁾	-	-	-	-	-	-
Danske Small Cap aktier Akk. KL W ²⁾	-	-	-	-	-	-

1) Andelsklassen har været aktiv fra 25. august 2017.

2) Afdelingen / andelsklassen har været aktiv fra 7. december 2017.

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 21 35 35 31

bildanmark.dk

Investeringsforeningen BIL Danmark
Danske Small Cap aktier KL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2018

Papirnavn	Kurs 30-06-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 30-06-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
ALK-ABELLO A/S	1.066,00	9.658	740,00	4.706
ALM. BRAND A/S	62,70	14.255	81,00	22.984
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	7.948,00	17.811		
BANG & OLUFSEN A/S	138,60	32.800	149,50	50.980
BANKNORDIK P/F	110,00	12.125	106,00	11.684
CARLSBERG AS-B	751,60	1.986	745,00	1.969
D/S NORDEN	113,20	35.514	116,50	36.550
FLSMIDTH & CO A/S	381,90	6.730	361,30	6.367
G4S PLC	22,54	19.480	22,02	19.031
GENMAB A/S	984,80	6.942	1.029,00	7.253
GN STORE NORD A/S	290,80	1.315	200,50	907
H LUNDBECK A/S			315,00	1.260
H+H INTERNATIONAL A/S-B	101,00	2.833	145,00	11.667
HARBOES BRYGGERI AS-B	85,60	6.786	92,50	7.500
HOJGAARD HLDG-B SHARES	122,00	5.432	172,00	7.886
IC GROUP A/S	160,20	18.455	145,50	22.034
ISS A/S	219,30	14.255		
JYSKE BANK-REG	350,00	1.542	353,20	1.556
MATAS A/S	51,80	7.378	78,50	11.182
MONBERG & THORSEN A/S-B SHS	128,00	3.232	169,00	5.518
NETCOMPANY GROUP AS	233,70	2.945		
NILFISK HOLDING A/S	311,50	20.792	363,00	33.836
NKT A/S	174,50	11.669	283,30	25.072
NNIT A/S	158,80	13.623	171,50	16.915
NORTH MEDIA AS	38,00	8.944	35,20	8.587
PANDORA A/S			675,50	26.848
PARKEN SPORT & ENTERTAINMENT	79,60	2.104	69,00	1.824
RIAS A/S- B SHARES	452,00	882	447,00	872
SANTA FE GROUP A/S	28,70	7.195	44,50	12.422
SAS AB	12,20	27.755	16,20	42.148
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A	96,35	16.765	120,00	24.078
SOLAR A/S-B SHS	398,00	21.492	408,00	23.743
SYDBANK A/S	219,40	458	249,90	521
TK DEVELOPMENT	6,90	8.446	7,10	9.041
TORM PLC	50,30	3.428	53,50	2.937
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	395,00	4.653		
ZEALAND PHARMA A/S	84,00	17.659	85,00	17.869
Kapitalandele i alt		387.338		477.745

Investeringsforeningen BIL Danmark
Danske Small Cap aktier Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2018

Papirnavn	Kurs 30-06-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 30-06-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
ALK-ABELLO A/S	1.066,00	1.919	740,00	585
ALM. BRAND A/S	62,70	3.072	81,00	3.285
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	7.948,00	3.823		
BANG & OLUFSEN A/S	138,60	6.627	149,50	7.475
BANKNORDIK P/F	110,00	2.593	106,00	1.778
CARLSBERG AS-B	751,60	268	745,00	266
D/S NORDEN	113,20	7.596	116,50	5.546
FLSMIDTH & CO A/S	381,90	1.451	361,30	859
G4S PLC	22,54	4.170	22,02	2.718
GENMAB A/S	984,80	1.485	1.029,00	979
GN STORE NORD A/S	290,80	177	200,50	122
H+H INTERNATIONAL A/S-B	101,00	482	145,00	1.785
HARBOES BRYGGERI AS-B	85,60	1.455	92,50	1.012
HOJGAARD HLDG-B SHARES	122,00	987	172,00	1.064
IC GROUP A/S	160,20	3.710	145,50	3.138
ISS A/S	219,30	4.386		
JYSKE BANK-REG	350,00	208	353,20	210
MATAS A/S	51,80	1.578	78,50	1.647
MONBERG & THORSEN A/S-B SHS	128,00	743	169,00	745
NETCOMPANY GROUP AS	233,70	561		
NILFISK HOLDING A/S	311,50	4.450	363,00	5.126
NKT A/S	174,50	2.380	283,30	3.785
NNIT A/S	158,80	2.922	171,50	2.419
NORTH MEDIA AS	38,00	1.747	35,20	1.159
PANDORA A/S			675,50	3.853
PARKEN SPORT & ENTERTAINMENT	79,60	414	69,00	246
RIAS A/S- B SHARES	452,00	119	447,00	118
SANTA FE GROUP A/S	28,70	1.563	44,50	1.878
SAS AB	12,20	5.935	16,20	6.399
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A	96,35	3.594	120,00	3.522
SOLAR A/S-B SHS	398,00	4.582	408,00	3.389
SYDBANK A/S	219,40	62	249,90	70
TK DEVELOPMENT	6,90	1.808	7,10	1.220
TORM PLC	50,30	606	53,50	342
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	395,00	995		
ZEALAND PHARMA A/S	84,00	3.784	85,00	2.513
Kapitalandele i alt		82.254		69.254