

# Investeringsforeningen BIL Danmark

## Halvårsrapport for 2021



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>Økonomiske omgivelser og markedsforhold.....</i>	<i>8</i>
Halvårsregnskaber.....	11
<i>Selection Lav Akk. KL.....</i>	<i>11</i>
<i>Selection Middel Akk. KL.....</i>	<i>13</i>
<i>Selection Høj Akk. KL.....</i>	<i>15</i>
<i>Selection Aktier Akk. KL.....</i>	<i>17</i>
<i>Selection Aktier KL.....</i>	<i>19</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>21</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>21</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>22</i>

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen BIL Danmark blev stiftet den 7. oktober 1998. Medio 2021 omfattede foreningen fem afdelinger:

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

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 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 2021 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2021.

København, den 20. august 2021

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Erling Skorstad



Tage Fabrin-Brasted

### Bestyrelse



Jacob Saxild  
Formand



Thomas Hartwig



Jette H. Ronøe

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Optimisme efter begyndende genåbning

1. halvår af 2021 blev præget af optimistiske toner på de finansielle markeder. Udrulning af vaccinationsprogrammer i mange lande holdt covid-19 pandemien i skak, og myndighederne begyndte gradvist at fjerne de foranstaltninger, der var indført for at begrænse smittespredningen. Samfundene blev langsomt genåbnet, og de økonomiske aktiviteter viste tegn på en begyndende normalisering i løbet af 1. halvår.

### Afkastudvikling i foreningens afdelinger

Primo 2021 forventede ledelsen for hele året begrænset positive afkast i foreningens balancerede afdelinger med lav eller middel risiko og moderat positive afkast i foreningens afdelinger med høj risikoprofil eller aktier.

Afkastene i foreningens afdelinger udviklede sig væsentligt bedre end ledelsens forventninger i 1. halvår 2021. En kraftig positiv udvikling på de globale aktiemarkeder mere end opvejede den negative udvikling på obligationsmarkederne i halvåret.

Afkastet i afdeling Selection Lav Akk. KL blev på 4,4% i 1. halvår 2021. Afkastet i afdelingen udviklede sig positivt som følge af en eksponering til aktier og high yield obligationer. Ultimo halvåret udgjorde vægtningen af afdelingens formue 41% i stats- og realkreditobligationer, 38% i aktier og 21% i kreditobligationer.

Afkastet i afdeling Selection Middel Akk. KL blev på 8,0% i 1. halvår 2021. Afkastet i afdelingen udviklede sig positivt på grund af en relativ stor eksponering overfor aktier og high yield obligationer. Ultimo halvåret udgjorde vægtningen af afdelingens formue 62% i aktier, 20% i stats- og realkreditobligationer og 17% i kreditobligationer.

Afkastet i afdeling Selection Høj Akk. KL blev på 11,4% i 1. halvår 2021. Afkastet i afdelingen udviklede sig positivt som følge af en relativ stor eksponering overfor aktier. Ultimo halvåret udgjorde vægtningen af afdelingens formue 85% i aktier, 8% i stats- og realkreditobligationer og 6% i kreditobligationer.

Afkastet i afdeling Selection Aktier Akk. KL blev på 14,3% i 1. halvår 2021. Til sammenligning gav verdensmarkedsindekset (MSCI AC World) et afkast på 15,9% før omkostninger i samme periode. Afdelingens investeringspolitik med at begrænse valutarisikoen bevirkede, at afdelingen mistede afkast i 1. halvår, idet en stor del af dollareksponeringen var valutakurssikret.

Afkastet i den nystartede afdeling Selection Aktier KL blev 8,5% i perioden fra 3. marts til 30. juni 2021.

### Regnskabsresultat og formueudvikling

I 1. halvår 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 126,3 mio. kr. mod -51,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.476 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 1.411 mio. kr. ved starten af året.

I 1. halvår 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 7,1 mio. kr. mod 5,3 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2021 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,47% mod 0,54% i samme periode året før.

### Generalforsamling via fuldmagter

Forårets generalforsamling i foreningen blev som sidste år 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 19. april 2021, hvor årsrapporten for 2020 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt.

### Igangsætning af ny afdeling

Foreningen igangsatte afdeling Selection Aktier KL den 3. marts 2021. Afdelingen er en udloddende version af afdeling Selection Aktier Akk. KL. Begge afdelinger investerer aktivt med henblik på at få eksponering til aktier globalt.

### Skift af porteføljeforvalter

Ultimo juni meddelte Ringkjøbing Landbobank via en fondsboersmeddelelse, at banken havde indgået aftale om køb af aktiviteterne i BIL Danmark, filial af Banque International à Luxembourg SA.

Organisationen i BIL Danmark vil efter overflytningen af aktiviteterne til Ringkjøbing Landbobank blive opløst. Konsekvensen for foreningen var, at foreningens porteføljeforvalter ville ophøre med at eksistere. På den baggrund besluttede bestyrelsen at indgå porteføljeforvaltningsaftale med Bankinvest pr. 1. august 2021.

### **Disclosuresforordningen**

Disclosuresforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde som foreningen siden d. 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på hvilket niveau, investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosuresforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 investeringsfond tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO2-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Udfordringen for foreningens ledelse og branchen i det hele taget har været, at den såkaldte taksonomi - dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer - ikke har været endeligt klarlagt fra EU's side. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler. Derfor har foreningens ledelse besluttet at lade foreningens afdelinger være artikel 6 investeringsfonde ind til videre.

## Afkastudviklingen i 1. halvår 2021

Afdeling	Afkast
Selection Lav Akk. KL	4,4%
Selection Middel Akk. KL	8,0%
Selection Høj Akk. KL	11,4%
Selection Aktier Akk. KL	14,3%
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	8,5%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 3. marts 2021.

## Resultat og formue i 1. halvår 2021

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Selection Lav Akk. KL	16,3	384,8	107,15
Selection Middel Akk. KL	40,5	478,1	111,47
Selection Høj Akk. KL	24,2	216,5	116,40
Selection Aktier Akk. KL	40,0	318,4	121,82
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	5,4	78,5	108,54

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 3. marts 2021.



## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	
	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Selection Lav Akk. KL	0,30	0,35
Selection Middel Akk. KL	0,49	0,52
Selection Høj Akk. KL	0,55	0,62
Selection Aktier Akk. KL	0,56	0,67
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	0,48	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 3. marts 2021.

## ÅOP

Afdeling	ÅOP		IHO*	
	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2020
Selection Lav Akk. KL	0,90	(+0,03)	0,90	(+0,01)
Selection Middel Akk. KL	1,32	(+0,04)	1,31	(+0,01)
Selection Høj Akk. KL	1,38	(+0,04)	1,38	(+0,01)
Selection Aktier Akk. KL	1,41	(+0,01)	1,41	(+0,02)
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	1,57	(+0,02)	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 3. marts 2021.

\*IHO er indirekte handelsomkostninger.

## Økonomiske omgivelser og markedsforhold

### Vaccination og begyndende genåbning

Covid-19 pandemien fortsatte med at præge den globale økonomi i 1. halvår 2021, hvor adgang til vacciner blev en afgørende faktor.

Mod slutningen af 2020 var tre vacciner mod covid-19 blevet nødgodkendt, og vaccinationsprogrammer blev derfor påbegyndt i mange lande fra starten af 2021. Udrulningen i de enkelte lande adskilte sig fra hinanden i omfang, hastighed og prioritering af målgrupper. Massevaccineringen i USA var i begyndelsen såvel effektiv som omfattende i sammenligning med vaccine-ingen i Europa og Japan. Denne forskel fik Europa minimeret i løbet af 2. kvartal, efterhånden som produktionen af vacciner steg. I Kina lykkedes det at fastholde et minimalt smittetryk, hvilket gjorde, at det kinesiske samfund kunne fungere uden omfattende restriktioner.

Trods begyndende massevaccination medførte nye og mere smitsomme varianter af covid-19 virussen, at smittespredningen globalt set steg til over 900.000 registrerede smittede om dagen medio april. I den følgende periode faldt antallet af smittede, ligesom antallet af vaccinerede steg, hvilket medførte, at myndighederne i en række lande i maj/juni kunne begynde en afvikling af nogle af de restriktioner, som havde til formål at dæmpe smittespredningen.

Mod slutningen af halvåret åbnede samfundene således, og de økonomiske aktiviteter begyndte en normalisering. Dette skete primært i Nordamerika og Europa, mens der fortsat var udfordringer med covid-19 i en række udviklende lande.

### Fortsat massive hjælpepakker

Som en af sine første handlinger som amerikansk præsident foreslog Joe Biden en historisk stor coronahjælpepakke. Forslaget blev forhandlet i Kongressens to kamre og endeligt vedtaget medio marts. Udover omfattende langsigtede infrastrukturinvesteringer og velfærdsinitiativer indeholdt hjælpepakken på 1.900 mia. dollar også straksudbetalinger på 1.400 dollar til hver amerikaner. Sigtet hermed var at få gang i den amerikanske økonomi og nedbragt arbejdsløsheden hurtigst muligt.

I EU var der tilsvarende planer om stimulpakker. I 2020 blev EU's genopretningsfond vedtaget, og anvendelsesplanerne blev igangsat i 1. halvår 2021. Genopretningsfonden er på 750 mia. EUR og finansieres ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-

budgettet. Genopretningsfonden giver i de kommende år mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Et af fokuspunkterne for EU's genopretningsfond er den grønne omstilling, hvor energieffektivisering af fx bygninger er i centrum.

### Kraftig økonomisk vækst

Udrulningen af vaccinationsprogrammerne skabte sammen med den fortsatte lempelige finans- og pengepolitik en optimisme og efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser. Særligt i USA, hvor vaccinationsprogrammet blev rullet hurtigt ud, medførte en omfattende genåbning af samfundet i 2. kvartal en kraftig stigning i den økonomiske aktivitet. I Europa lagde fortsatte covid-19 restriktioner begrænsninger på den økonomiske vækst, mens den økonomiske udvikling i Kina mest havde karakter af en normalisering med mere stabile vækstrater til følge.

Den positive udvikling medførte i 1. halvår 2021, at forventninger til den økonomiske vækst blev justeret op. Fra en global vækst på -3,3% i 2020, forventer International Monetary Fund (IMF) nu en vækst på 6% i den globale økonomiske aktivitet i 2021, faldende til 4,4% i 2022.

### Forsyningskæder i uorden

Den højere økonomiske vækst i første halvår påvirkede de globale forsyningskæder. I 2020 blev den globale økonomiske aktivitet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret og lagerbeholdningerne blev på mange områder nedbragt til ekstremt lave niveauer. Den pludselige vending i efterspørgslen i 1. halvår af 2021 kunne derfor ikke imødekommes, hvilket medførte et omfattende opadgående prispres på energi, metaller, fødevarer, fragtrater og halvfabrikata.

### Stigende råvarepriser og inflationsspøgelset

Infrastrukturpakker og vendingen i den økonomiske aktivitet skabte en kraftig efterspørgsel efter råvarer som metaller og olie, ligesom halvfabrikata som computerchips blev ramt af flaskehalse i forsyningskæden og blev en mangelvare i 1. halvår.

Effekten af den efterspørgsel har været kraftige prisstigninger. Således er råolieprisen steget over 50% i 1. halvår, mens kobberprisen steg over 20% i 1. halvår.

Kombinationen af pludselig efterspørgsel, flaskehalse og såkaldte helikopterpenge hos amerikanske forbrugere medførte en stigning i inflationen i USA. Således steg inflationen til 5% i maj og 5,4% i juni sammenholdt med samme måned året forinden, hvilket er væ-

sentligt over de fleste centralbankers grænse for acceptable prisstigninger. Inflationsstigningen skal dog ses i lyset af, at priserne var påvirket af covid-19 udbruddet i 2020 og af de formodentlige midlertidige flaskehalse ved den begyndende genåbning i 2021.

I Europa har inflationen også vist en stigende tendens, men ikke i nær samme grad som i USA.

Centralbankerne vurderer, at stigningen i inflationen er af midlertidig karakter, da der fortsat er arbejdsløshed og ledig kapacitet. Skulle løninflationen begynde at stige, ændres centralbankernes vurdering af inflationen.

### Centralbankernes linedans

Siden udbruddet af covid-19 i foråret 2020 har de ledende centralbanker foretaget sænkning af styringsrenterne og massive opkøb af obligationer i markedet for at sikre lav rente, likviditet og stabilitet på de finansielle markeder.

Denne meget lempelige pengepolitik fortsatte gennem 1. halvår af 2021. Centralbankerne i USA og Europa købte således rentebærende aktiver for henholdsvis 120 mia. dollar og 80 mia. euro pr. måned. Opkøb af obligationer i forbindelse med covid-19 krisen overstiger nu væsentligt opkøbene foretaget under finanskrisen i 2008-11.

Stigningen i inflationsraten skabte i 1. halvår bekymring for den lempelige pengepolitik og medførte periodevist en vis nervøsitet i de finansielle markeder for stramminger heri. Ligeledes blev markedet nervøst for, hvordan centralbankerne får afviklet den lempelige pengepolitik over de kommende år, uden at de finansielle markeder kollapser.

Den amerikanske centralbank har i sine meddelelser til markedet adresseret ovennævnte problemstilling ved at angive, at inflationsstigningen af centralbanken forventes at være af midlertidig karakter. Da arbejdsløsheden samtidig fortsat er høj, har den amerikanske centralbank derfor ikke villet foretage en stramning af pengepolitikken i form af renteforhøjelser mv. Senest har den amerikanske centralbank dog signaleret, at banken forventer at hæve styringsrenten ad to gange i 2023, hvilket er et år før end tidligere angivet.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har lignende udfordringer. I covid-19 krisens første periode iværksatte ECB to opkøbsprogrammer – Asset Purchase Program (APP) og Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). Opkøbsrammen for PEPP er løbende blevet opjusteret og udgør nu 1.850 mia. euro. Der er ikke

fastlagt bestemte fordelingsnøgler for opkøb af statsobligationer under PEPP, hvorfor ECB har kunnet købe mest op i de statsobligationer, hvor der var det største opadrettede pres på renten. ECB ejer derfor i dag ca. 22% af alle italienske statsobligationer. PEPP løber til marts 2022 eller længere, indtil ECB vurderer, at krisefasen med covid-19 er overstået. Der må derfor forventes en intern kamp i ECB mellem de nordlige og sydlige eurolande om, hvornår PEPP skal udløbe.

Centralbankerne har indtil videre ført en meget understøttende pengepolitik i 2021, men centralbankerne nærmer sig det tidspunkt, hvor først opkøb af obligationer skal nedtrappes og så helt ophøre, og derefter skal niveauet for styringsrenterne hæves. I denne balance-akt virker den amerikanske centralbank til at være foran Den Europæiske Centralbank, der presses af et kriseramt Sydeuropa.

### Stigende rente på statsobligationer

Den stigende optimisme omkring den økonomiske udvikling samt tegn på stigende inflation bevirkede, at markedsrenterne på statsobligationer globalt viste en stigende tendens i 1. halvår 2021. Den stigende rente skal dog ses som kommende fra et meget lavt niveau i 2020.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 0,6 procentpoint fra 0,9% til 1,5% i 1. halvår 2021, ligesom udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en mere behersket stigning fra -0,5% til -0,2%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,1% til 0,3%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg meget behersket fra -0,72% til -0,66% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med under 0,1 procentpoint over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med næsten 0,5 procentpoint og endte halvåret med en positiv effektiv rente for første gang siden maj 2019.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y-indekset gav således et afkast på -2,7%.

### Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 1. halvår 2021, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg så kraftigt, at markedet ikke kunne absorbere dette. Resultatet blev en markant udvidelse af kreditspændet til statsob-

ligationer.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor lavere end for statsobligationer i de første seks måneder af 2021. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y-indekset gav således et afkast på -5,2% i 1. halvår 2021.

### **Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer**

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2021 en blandedt udvikling afhængigt af kreditrating. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj rating og lang løbetid. Stigende tiltro til økonomisk vækst og dermed et lavere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en indsnævring i kreditspændene i halvåret, der særligt gavned obligationer med lav kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer tangerede rekordlave niveauer mod slutningen af halvåret.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -1,4%, mens globale high yield obligationer gav et kurssikret afkast på 2,8% i 1. halvår 2021. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at sikre erhvervsobligationer opnåede negative afkast som følge af rentestigningen, mens high yield erhvervsobligationer opnåede positive afkast som følge af indsnævring af kreditspænd og mindre rentefølsomhed.

### **Svagt negativt afkast på emerging markets obligationer**

Den stigende amerikanske statsrente i begyndelsen af 2021, som følge af forventninger om stigende økonomisk vækst og inflation, medførte nervøsiteten i en række emerging markets-lande. Sammen med et stigende antal covid-19 smittetilfælde og dødsfald i disse lande skabte det stigende renter på obligationer udstedt af udstedere i udviklende lande. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 0,4% i 1. halvår 2021.

### **Globale aktier i kraftige kursstigninger**

De globale aktiemarkeder oplevede god medvind i 1. halvår 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer skabte en tro på genåbning af det globale samfund og en begyndende normalisering af de økonomiske aktiviteter. Fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte en hurtig vending i den økonomiske vækst. Dette bevirkede, at faldet i selskabernes indtjening pr. aktie på globalt plan blev begrænset til ca. 10% i 2020, men forventes at stige med ca. 38% i 2021. På den baggrund steg globale aktier markant i 1. halvår 2021.

Verdensmarkedsindekset steg med 15,9% målt ved MSCI AC World-indekset i danske kroner i 1. halvår 2021. Afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på 3%. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 18,2%, 14,3%, 4,4% og 10,9% i samme periode.

Udviklingen i det globale aktiemarked blev påvirket af den rotation i markedet, som blev igangsat primo november 2020 efter fremkomsten af positive vaccinemeldinger. Valueaktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i de første seks måneder af 2021. Det globale valueaktieindeks gav et afkast, der var 3,4 procentpoint højere end det globale vækstaktieindeks.

### **Danske aktier kom godt igennem 1. halvår**

Danske aktier gav i første halvår af 2021 et afkast på 14,4% målt ved OMXCCapGI-indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg alene med 12,0%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 25,8% i 1. halvår.

Det danske marked blev trukket af en kraftigt positiv udvikling i transportselskaber som DSV Panalpina og A.P. Møller-Mærsk, men også Novo Nordisk havde en positiv indflydelse på markedets samlede kursstigning. Derimod trak Ørsted og Vestas markedets afkastudvikling ned, da gevinsthjemtagning satte ind efter kraftige kursstigninger i 2020.

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note		
Renter og udbytter	5.113	610
Kursgevinster og -tab	13.020	-8.021
Administrationsomkostninger	-1.139	-917
Resultat før skat	16.994	-8.328
Skat	-727	-17
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>16.267</b>	<b>-8.345</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	12.860	3.807
1 Kapitalandele	382.787	376.004
Andre aktiver	32	7
<b>Aktiver i alt</b>	<b>395.679</b>	<b>379.818</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	384.755	379.326
Anden gæld	10.924	492
<b>Passiver i alt</b>	<b>395.679</b>	<b>379.818</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Diverse	91,14
Informationsteknologi	2,39
Sundhedspleje	2,04
Konsumentvarer	2,03
Industri	1,27
Finans	1,13
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	44,5	46,5
Øvrige finansielle instrumenter	52,8	53,4
<b>I alt</b>	<b>97,3</b>	<b>99,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,7	0,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	4,43	1,72	-2,99
Indre værdi pr. andel	107,15	102,61	97,86
Omkostningsprocent	0,30	0,65	0,35
Periodens nettoresultat	16.267	9.599	-8.345
Investorenes formue ultimo	384.755	379.326	339.606
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.591	3.698	3.471

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	5.229	1.017
	Kursgevinster og -tab	38.712	-23.059
	Administrationsomkostninger	-2.623	-2.380
	Resultat før skat	41.318	-24.422
	Skat	-779	-55
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>40.539</b>	<b>-24.477</b>
 <b>Balance i 1.000 kr.</b>		 <b>30. juni 2021</b>	 <b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	1.933	8.728
1	Kapitalandele	491.759	530.982
	Andre aktiver	83	4.007
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>493.775</b>	<b>543.717</b>
	 <b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	478.081	534.193
	Anden gæld	15.694	9.524
	<b>Passiver i alt</b>	<b>493.775</b>	<b>543.717</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Diverse	87,36
Informationsteknologi	3,74
Sundhedspleje	2,87
Konsumentvarer	2,72
Finans	1,68
Industri	1,63
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,7	58,1
Øvrige finansielle instrumenter	36,2	39,5
<b>I alt</b>	<b>96,9</b>	<b>97,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,1	2,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	7,97	1,51	-4,44
Indre værdi pr. andel	111,47	103,24	97,20
Omkostningsprocent	0,49	1,02	0,52
Periodens nettoresultat	40.539	6.761	-24.477
Investorenes formue ultimo	478.081	534.193	482.246
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.289	5.174	4.962



<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note		
Renter og udbytter	1.148	204
Kursgevinster og -tab	24.456	-9.933
Administrationsomkostninger	-1.283	-990
Resultat før skat	24.321	-10.719
Skat	-168	-18
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>24.153</b>	<b>-10.737</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.318	1.824
1 Kapitalandele	215.747	204.469
Andre aktiver	37	9
<b>Aktiver i alt</b>	<b>217.102</b>	<b>206.302</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	216.530	205.820
Anden gæld	572	482
<b>Passiver i alt</b>	<b>217.102</b>	<b>206.302</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Diverse	83,75
Informationsteknologi	4,84
Sundhedspleje	3,50
Konsumentvarer	3,34
Industri	2,33
Finans	2,24
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,6	67,8
Øvrige finansielle instrumenter	24,1	32,0
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	11,39	2,07	-5,63
Indre værdi pr. andel	116,40	104,49	96,61
Omkostningsprocent	0,55	1,16	0,62
Periodens nettoresultat	24.153	4.756	-10.737
Investorenes formue ultimo	216.530	205.820	202.559
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.861	1.970	2.096

## Selection Aktier Akk. KL

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note		
Renter og udbytter	614	214
Kursgevinster og -tab	41.157	-7.542
Administrationsomkostninger	-1.706	-1.013
Resultat før skat	40.065	-8.341
Skat	-92	-29
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>39.973</b>	<b>-8.370</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	877	4.152
1 Kapitalandele	318.240	287.407
Andre aktiver	65	409
<b>Aktiver i alt</b>	<b>319.182</b>	<b>291.968</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	318.392	291.293
Anden gæld	790	675
<b>Passiver i alt</b>	<b>319.182</b>	<b>291.968</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Diverse	76,32
Informationsteknologi	6,72
Konsumentvarer	5,43
Sundhedspleje	5,32
Finans	3,19
Industri	3,02
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,1	79,3
Øvrige finansielle instrumenter	14,6	20,3
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	14,25	3,52	-6,32
Indre værdi pr. andel	121,82	106,63	96,50
Omkostningsprocent	0,56	1,24	0,67
Periodens nettoresultat	39.973	15.117	-8.370
Investorenes formue ultimo	318.392	291.293	222.184
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.614	2.731	2.302

## Selection Aktier KL

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår  
2021\*

Note

Renter og udbytter	66
Kursgevinster og -tab	5.619
Administrationsomkostninger	-309
Resultat før skat	5.376
Skat	-4
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>5.372</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 3. marts 2021.

### Balance i 1.000 kr.

30. juni  
2021

Note

#### Aktiver

Likvide midler	544
1 Kapitalandele	78.135
Andre aktiver	11
<b>Aktiver i alt</b>	<b>78.690</b>

#### Passiver

Investorenes formue	78.489
Anden gæld	201
<b>Passiver i alt</b>	<b>78.690</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Diverse	78,51
Informationsteknologi	6,76
Konsumentvarer	4,70
Sundhedspleje	3,75
Industri	3,57
Finans	2,71
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden bildanmark.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2021</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,4
Øvrige finansielle instrumenter	13,3
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2021*</b>
Periodens afkast i procent	8,54
Indre værdi pr. andel	108,54
Omkostningsprocent	0,48
Periodens nettoresultat	5.372
Investorerne formue ultimo	78.489
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	723

\*) Afdelingen har været aktiv fra 3. marts 2021.

### 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 2020. Årsrapporten 2020 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 2020.

#### 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.

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020
<b>Periodens afkast i procent</b>			
Selection Lav Akk. KL	4,43	1,72	-2,99
Selection Middel Akk. KL	7,97	1,51	-4,44
Selection Høj Akk. KL	11,39	2,07	-5,63
Selection Aktier Akk. KL	14,25	3,52	-6,32
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	8,54	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>			
Selection Lav Akk. KL	107,15	102,61	97,86
Selection Middel Akk. KL	111,47	103,24	97,20
Selection Høj Akk. KL	116,40	104,49	96,61
Selection Aktier Akk. KL	121,82	106,63	96,50
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	108,54	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>			
Selection Lav Akk. KL	0,30	0,65	0,35
Selection Middel Akk. KL	0,49	1,02	0,52
Selection Høj Akk. KL	0,55	1,16	0,62
Selection Aktier Akk. KL	0,56	1,24	0,67
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	0,48	-	-
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>			
Selection Lav Akk. KL	16.267	9.599	-8.345
Selection Middel Akk. KL	40.539	6.761	-24.477
Selection Høj Akk. KL	24.153	4.756	-10.737
Selection Aktier Akk. KL	39.973	15.117	-8.370
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	5.372	-	-
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>			
Selection Lav Akk. KL	384.755	379.326	339.606
Selection Middel Akk. KL	478.081	534.193	482.246
Selection Høj Akk. KL	216.530	205.820	202.559
Selection Aktier Akk. KL	318.392	291.293	222.184
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	78.489	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>			
Selection Lav Akk. KL	3.591	3.698	3.471
Selection Middel Akk. KL	4.289	5.174	4.962
Selection Høj Akk. KL	1.861	1.970	2.096
Selection Aktier Akk. KL	2.614	2.731	2.302
Selection Aktier KL <sup>1)</sup>	723	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 3. marts 2021.



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](http://bildanmark.dk)

**Investeringsforeningen BIL Danmark**  
**Selection Lav Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2021

Papirnavn	Kurs 30-06-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2021	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 678,37 pr. 30-06-2021 (688,22 pr. 31-12-2020)</b>				
NESTLE SA-REG	115,22	2.594	104,26	2.382
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2021 (100,00 pr. 31-12-2020)</b>				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	180,82	12.630	160,80	11.231
CARLSBERG AS-B	1.169,00	2.280	975,20	2.628
DANSKE IN-GLB VERKSOB-DKKWDH	94,47	51.492	96,95	52.844
DANSKE INV EURO HI YL-DK WDH	101,94	29.648	101,59	24.564
DI Nye Markeder Obl. kl. DKK W d h	106,85	31.479	117,98	29.230
INVST C WLDWD AF ASI-AKK KL	250,27	7.231	225,91	6.527
NORDEA BANK ABP	69,60	2.174	49,38	2.355
NOVO NORDISK A/S-B	525,40	2.240	426,65	2.775
Nykredit Invest Lanqe obliqationer - PF KL	100,12	9.954	106,27	10.566
SPARINVEST KRTE OBLIGATN-W	111,43	53.579	112,57	54.124
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	305,43	5.690	273,06	10.246
<b>EUR 744,35 pr. 31-12-2020</b>				
AXA SA			19,51	2.845
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A			43,79	3.921
ISHARES CORE EM IMI ACC	32,56	9.079	29,07	4.411
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	63,09	19.579	54,87	7.309
ISHARES CORE MSCI JAPAN	43,28	7.765	41,54	7.461
ISHARES CORE S&P 500	367,70	25.207	306,92	29.135
ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC	138,47	60.992	139,71	50.674
ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	7,09	12.699		
ISHARES S&P 500 EUR-H	93,63	11.659	81,30	15.119
ISHARES USD TRSRY 3-7YR EHD			5,27	20.775
SIEMENS AG-REG	133,62	2.644	117,52	3.301
<b>USD 627,06 pr. 30-06-2021 (608,35 pr. 31-12-2020)</b>				
ABBOTT LABORATORIES	115,93	2.567	109,49	2.352
ALPHABET INC-CL C	2.506,32	2.467	1.751,88	2.654
AMAZON.COM INC	3.440,16	2.912	3.256,93	2.675
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	219,35	2.245	212,70	3.135
INTUITIVE SURGICAL INC	919,64	3.045	818,10	2.628
MASTERCARD INC - A	365,09	1.923	356,94	2.502
MICROSOFT CORP	270,90	2.947	222,42	2.348
WALT DISNEY CO/THE	175,77	1.887	181,18	3.290
WELLS FARGO & CO	45,29	2.179		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>382.787</b>		<b>376.004</b>

**Investeringsforeningen BIL Danmark**  
**Selection Middel Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2021

Papirnavn	Kurs 30-06-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2021	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 678,37 pr. 30-06-2021 (688,22 pr. 31-12-2020)</b>				
NESTLE SA-REG	115,22	4.261	104,26	5.342
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2021 (100,00 pr. 31-12-2020)</b>				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	180,82	14.082	160,80	25.568
CARLSBERG AS-B	1.169,00	4.324	975,20	5.887
DANSKE IN-GLB VERKSOB-DKKWDH	94,47	52.530	96,95	43.766
DANSKE INV EURO HI YL-DK WDH	101,94	31.619	101,59	21.540
DI Nye Markeder Obl. kl. DKK W d h	106,85	16.788	117,98	27.076
INVST C WLDWD AF ASI-AKK KL	250,27	14.569	225,91	17.027
NORDEA BANK ABP	69,60	4.029	49,38	4.802
NOVO NORDISK A/S-B	525,40	4.423	426,65	5.434
SPARINVEST KRTE OBLIGATN-W	111,43	41.905	112,57	51.422
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	305,43	10.915	273,06	23.669
<b>EUR 744,35 pr. 31-12-2020</b>				
AXA SA			19,51	5.874
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A			43,79	10.465
ISHARES CORE EM IMI ACC	32,56	16.662	29,07	14.894
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	63,09	42.947	54,87	13.057
ISHARES CORE MSCI JAPAN	43,28	17.989	41,54	17.285
ISHARES CORE S&P 500	367,70	66.528	306,92	67.701
ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC	138,47	44.769	139,71	50.295
ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	7,09	31.470		
ISHARES S&P 500 EUR-H	93,63	28.509	81,30	42.334
ISHARES USD TRSRY 3-7YR EHD			5,27	27.894
SIEMENS AG-REG	133,62	3.955	117,52	5.242
<b>USD 627,06 pr. 30-06-2021 (608,35 pr. 31-12-2020)</b>				
ABBOTT LABORATORIES	115,93	4.399	109,49	4.894
ALPHABET INC-CL C	2.506,32	4.275	1.751,88	5.617
AMAZON.COM INC	3.440,16	4.379	3.256,93	5.528
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	219,35	3.837	212,70	4.977
INTUITIVE SURGICAL INC	919,64	4.919	818,10	5.689
MASTERCARD INC - A	365,09	4.837	356,94	5.492
MICROSOFT CORP	270,90	4.583	222,42	5.431
WALT DISNEY CO/THE	175,77	4.242	181,18	6.781
WELLS FARGO & CO	45,29	4.011		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>491.759</b>		<b>530.982</b>

**Investeringsforeningen BIL Danmark**  
**Selection Høj Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2021

Papirnavn	Kurs 30-06-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2021	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 678,37 pr. 30-06-2021 (688,22 pr. 31-12-2020)</b>				
NESTLE SA-REG	115,22	2.169	104,26	2.086
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2021 (100,00 pr. 31-12-2020)</b>				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	180,82	8.942	160,80	14.999
CARLSBERG AS-B	1.169,00	2.720	975,20	2.269
DANSKE IN-GLB VERKSOB-DKKWDH	94,47	8.779	96,95	9.085
DANSKE INV EURO HI YL-DK WDH	101,94	6.357	101,59	4.858
DI Nye Markeder Obl. kl. DKK W d h	106,85	4.625	117,98	5.107
INVST C WLDWD AF ASI-AKK KL	250,27	5.888	225,91	7.268
NORDEA BANK ABP	69,60	2.724	49,38	1.933
NOVO NORDISK A/S-B	525,40	2.560	426,65	2.079
SPARINVEST KRTE OBLIGATN-W	111,43	6.831	112,57	7.910
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	305,43	9.691	273,06	15.137
<b>EUR 744,35 pr. 31-12-2020</b>				
AXA SA			19,51	2.579
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A			43,79	6.205
ISHARES CORE EM IMI ACC	32,56	11.253	29,07	7.014
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	63,09	29.368	54,87	6.793
ISHARES CORE MSCI JAPAN	43,28	6.919	41,54	11.018
ISHARES CORE S&P 500	367,70	36.063	306,92	33.901
ISHARES EUR GOVT 3-7Y ACC	138,47	5.533	139,71	8.647
ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	7,09	19.695		
ISHARES S&P 500 EUR-H	93,63	20.543	81,30	28.178
ISHARES USD TRSRY 3-7YR EHD			5,27	6.735
SIEMENS AG-REG	133,62	2.680	117,52	2.359
<b>USD 627,06 pr. 30-06-2021 (608,35 pr. 31-12-2020)</b>				
ABBOTT LABORATORIES	115,93	2.779	109,49	1.876
ALPHABET INC-CL C	2.506,32	2.373	1.751,88	2.355
AMAZON.COM INC	3.440,16	2.330	3.256,93	2.140
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	219,35	2.381	212,70	2.240
INTUITIVE SURGICAL INC	919,64	2.261	818,10	2.284
MASTERCARD INC - A	365,09	2.337	356,94	2.217
MICROSOFT CORP	270,90	2.980	222,42	2.373
WALT DISNEY CO/THE	175,77	2.824	181,18	2.824
WELLS FARGO & CO	45,29	2.143		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>215.747</b>		<b>204.469</b>

**Investeringsforeningen BIL Danmark**  
**Selection Aktier Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2021

Papirnavn	Kurs 30-06-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2021	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 678,37 pr. 30-06-2021 (688,22 pr. 31-12-2020)</b>				
NESTLE SA-REG	115,22	5.457	104,26	4.004
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2021 (100,00 pr. 31-12-2020)</b>				
C WLDWD AFDELNG GLB ATKIER-C	180,82	15.598	160,80	19.979
CARLSBERG AS-B	1.169,00	5.770	975,20	4.814
INVST C WLDWD AF ASI-AKK KL	250,27	16.898	225,91	15.253
NORDEA BANK ABP	69,60	5.007	49,38	4.363
NOVO NORDISK A/S-B	525,40	5.614	426,65	4.318
VALUEINVEST GLOB AKKUMULER-W	305,43	13.481	273,06	19.927
<b>EUR 744,35 pr. 31-12-2020</b>				
AXA SA			19,51	4.114
ISH EDG MSCI WLD MNVL USD A			43,79	10.643
ISHARES CORE EM IMI ACC	32,56	21.315	29,07	15.348
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	63,09	37.512	54,87	16.536
ISHARES CORE MSCI JAPAN	43,28	19.393	41,54	18.634
ISHARES CORE S&P 500	367,70	55.990	306,92	52.216
ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	7,09	17.354		
ISHARES S&P 500 EUR-H	93,63	45.149	81,30	54.306
SIEMENS AG-REG	133,62	4.352	117,52	4.689
<b>USD 627,06 pr. 30-06-2021 (608,35 pr. 31-12-2020)</b>				
ABBOTT LABORATORIES	115,93	4.873	109,49	4.465
ALPHABET INC-CL C	2.506,32	5.611	1.751,88	4.615
AMAZON.COM INC	3.440,16	6.083	3.256,93	4.636
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	219,35	5.261	212,70	4.949
INTUITIVE SURGICAL INC	919,64	6.505	818,10	4.818
MASTERCARD INC - A	365,09	5.673	356,94	4.881
MICROSOFT CORP	270,90	5.735	222,42	4.568
WALT DISNEY CO/THE	175,77	4.433	181,18	5.333
WELLS FARGO & CO	45,29	5.176		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>318.240</b>		<b>287.407</b>

**Investeringsforeningen BIL Danmark**  
**Selection Aktier KL**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2021

Papirnavn	Kurs 30-06-2021	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2021	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 678,37 pr. 30-06-2021</b>				
NESTLE SA-REG	115,22	1.128		
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2021</b>				
C WORLDWIDE ASIEN-C	248,87	2.939		
C WORLDWIDE GLOBALE AKTIER-C	874,15	3.796		
CARLSBERG AS-B	1.169,00	1.049		
NORDEA BANK ABP	69,60	1.055		
NOVO NORDISK A/S-B	525,40	1.026		
VALUEINVEST DAN-GLOBAL-W	213,76	3.181		
<b>EUR 743,63 pr. 30-06-2021</b>				
ISHARES CORE EM IMI ACC	32,56	4.648		
ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC	63,09	10.107		
ISHARES CORE MSCI JAPAN	43,28	3.005		
ISHARES CORE S&P 500	367,70	13.360		
ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	7,09	9.222		
ISHARES S&P 500 EUR-H	93,63	10.983		
SIEMENS AG-REG	133,62	1.375		
<b>USD 627,06 pr. 30-06-2021</b>				
ABBOTT LABORATORIES	115,93	837		
ALPHABET INC-CL C	2.506,32	1.069		
AMAZON.COM INC	3.440,16	1.510		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	219,35	1.436		
INTUITIVE SURGICAL INC	919,64	1.084		
MASTERCARD INC - A	365,09	1.394		
MICROSOFT CORP	270,90	1.551		
WALT DISNEY CO/THE	175,77	1.302		
WELLS FARGO & CO	45,29	1.079		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>78.135</b>		