



Kapitalforeningen BLS Invest

Halvårsrapport
2016

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	5
Halvårsregnskaber.....	7
<i>Globale Aktier KL</i>	7
<i>Globale Aktier Akk</i>	9
<i>Danske Aktier KL</i>	11
<i>Foreningens noter</i>	13
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	13
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	14

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen BLS Invest blev stiftet den 7. november 2007. Medio 2016 omfattede foreningen tre afdelinger:

Globale Aktier KL
Globale Aktier Akk.
Danske Aktier KL

Kapitalforeningen BLS Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 70
CVR nr: 31 06 17 17
Finanstilsynets reg.nr.: 24.039
Hjemmeside: bls-invest.dk

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Chris Bigler (formand)
Ole Christiansen
Anne Christina Skjønnemand
Mikael Øpstun Skov

Depositær

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2016 for Kapitalforeningen BLS Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 2016.

København, den 30. august 2016

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Christian Bindslev

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Chris Bigler
Formand

Ole Christiansen

Anne Christina Skjønnemand

Mikael Øpstun Skov

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen i 2016

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2016 præget af den usikkerhed, der har været på de finansielle markeder. Specielt i forbindelse med Brexit er volatiliteten i markedet steget. Brexit medførte store udsving i valutakurser og faldende renter.

BLS Invest Globale Aktier KL leverede et afkast på -4,18 %. i årets 6 første måneder.

BLS Invest Globale Aktier Akk. leverede et afkast på -5,01 %. i årets 6 første måneder.

BLS Invest Danske Aktier KL leverede et afkast på -1,71 %. i årets 6 første måneder.

BLS Invests afdelinger har ikke et benchmark.

Afkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2016'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2016 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -85,8 mio. kr. mod 312,0 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 2.363 mio. kr. ultimo juni 2016 mod 2.472 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2016'.

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

Omkostninger i 2016

I 1. halvår 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 12,1 mio. kr. mod 43,3 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2016 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,52% mod 1,84% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger 2016'.

Afskaffelse af ex-kupon andele

I juni måned blev lovforslag L 123 vedtaget i Folketinget. Loven medfører, at udstedelse af ex-kupon andele i foreningen ikke længere kan foretages. Dette vil hvert år afstedkomme en u hensigtsmæssighed i de første måneder indtil generalforsamlingen, idet nye midler investeret i afdelingen vil blive beskattet af foregående års skattemæssige gevinster, selvom investor ikke har deltaget heri.

For at tilpasse foreningen til den nye skattemæssige lovgivning vil bestyrelsen indkalde til en ekstraordinær generalforsamling den 5. oktober 2016 med henblik på en ændring af foreningens vedtægter. Med en vedtægtsmæssig ændring ønsker bestyrelsen at åbne mulighed for aconto-udlodning i januar i stedet for anvendelse af ex-kupon andele.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2016

Afdeling	Afkast
Globale Aktier KL	-4,2%
Globale Aktier Akk.	-5,0%
Danske Aktier KL	-1,7%

Resultat og formue i 1. halvår 2016

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Globale Aktier KL	-72,5	1.685,1	1.623,57
Globale Aktier Akk.	-2,8	81,1	1.090,72
Danske Aktier KL	-10,5	597,0	1.487,26

Omkostninger

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2016	Omk.procent 1. halvår 2015	Omk.procent 1. halvår 2014
Globale Aktier KL	0,49	1,70	0,52
Globale Aktier Akk.	1,27	1,30	-
Danske Aktier KL	0,51	2,27	1,13

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2016	ÅOP 1. halvår 2015	ÅOP 1. halvår 2014
Globale Aktier KL	3,10	2,18	4,12
Globale Aktier Akk.	2,83	0,85	-
Danske Aktier KL	4,30	1,95	4,26

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdeling Globale Aktier KL har til formål at investere globalt i aktier handlet på regulerede markeder.

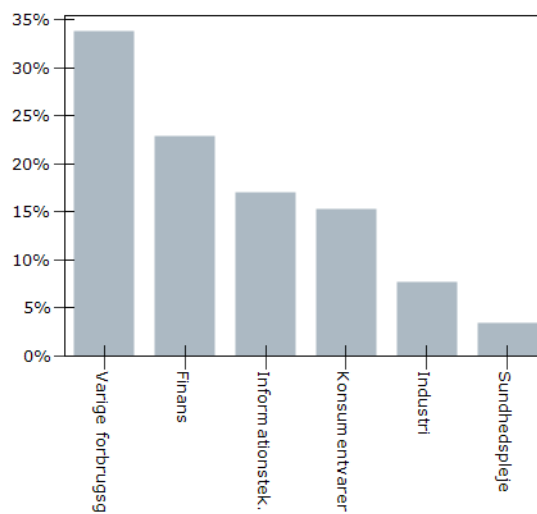
Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på -4,18%.

Afdelingen har ikke noget officielt referenceindeks, men til sammenligning har globale aktier udtrykt ved indekset MSCI All Countries inklusive nettoudbytter givet et afkast på -0,99% i 2016.

Afdelingens nettoresultat blev på -72,5 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.685,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.623,57 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	19.917	24.004
Kursgevinster og -tab	-83.082	209.580
Administrationsomkostninger	-8.224	-29.185
Resultat før skat	-71.389	204.399
Skat	-1.154	-2.222
Halvårets nettoresultat	-72.543	202.177

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	532	7.852
Kapitalandele	1.680.818	1.784.671
Andre aktiver	5.234	2.511
Aktiver i alt	1.686.584	1.795.034
Passiver		
Investorerens formue	1.685.135	1.790.792
Anden gæld	1.449	4.242
Passiver i alt	1.686.584	1.795.034

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	-	0,4
	99,6	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	-4,18	16,26	12,76	-3,23	11,56	10,12
Indre værdi pr. andel	1.623,57	1.926,90	1.868,94	1.639,87	1.593,54	1.345,67
Omkostningsprocent ^{*)}	0,49	2,56	1,70	0,52	1,74	1,58
Sharpe ratio	0,78	0,95	1,25	1,59	0,89	0,67
Periodens nettoresultat	-72.543	254.881	202.177	-47.425	87.308	28.119
Investorerens formue ultimo	1.685.135	1.790.791	1.688.338	1.532.621	944.663	531.137
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.038	930	904	934	594	395

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdeling Globale Aktier AKK. har til formål at investere globalt i aktier handlet på regulerede markeder.

Afdelingen er akkumulerende.

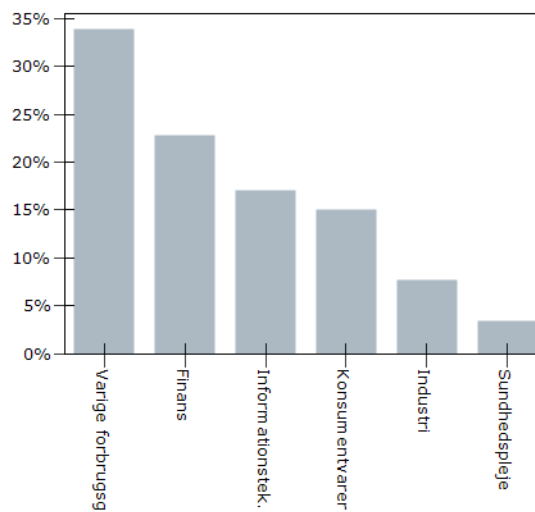
Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på -5,01%.

Afdelingen har ikke noget officielt referenceindeks, men til sammenligning har globale aktier udtrykt ved indekset MSCI All Countries inklusive nettoudbytter givet et afkast på -0,99% i 2016.

Afdelingens nettoresultat blev på -2,8 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 81,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.090,72 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Globale Aktier Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	896	599
Kursgevinster og -tab	-2.635	3.746
Administrationsomkostninger	-948	-543
Resultat før skat	-2.687	3.802
Skat	-63	-57
Halvårets nettoresultat	-2.750	3.745

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	818	476
Kapitalandele	81.099	62.658
Andre aktiver	473	52
Aktiver i alt	82.390	63.186
Passiver		
Investorerne formue	81.096	63.021
Anden gæld	1.294	165
Passiver i alt	82.390	63.186

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,8
	97,9	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	2,1	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	-5,01	16,44	13,59
Indre værdi pr. andel	1.090,72	1.148,24	1.120,12
Omkostningsprocent	1,27	2,54	1,30
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-2.750	5.241	3.745
Investorerne formue ultimo	81.096	63.021	57.972
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	74	55	52

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdeling Danske Aktier har til formål at investere i selskaber handlet på NASDAQ Copenhagen A/S samt i selskaber, hvis aktier handles på et andet reguleret marked i Danmark.

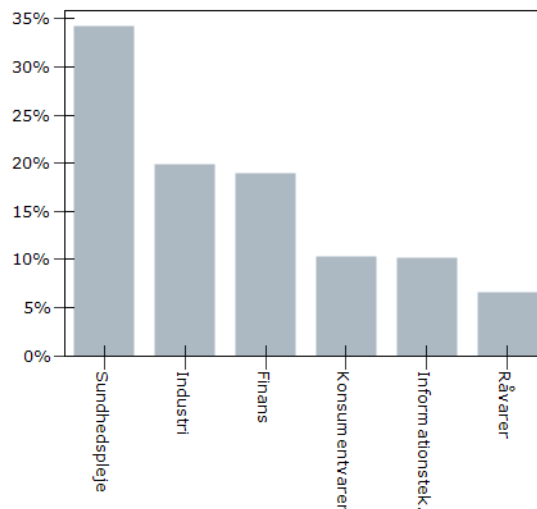
Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på -1,71%.

Afdelingen har ikke noget officielt referenceindeks, men til sammenligning har det danske aktiemarked udtrykt ved OMXC Capped inklusive udbytter givet et afkast på -1,57% i 2016.

Afdelingens nettoresultat blev på -10,5 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 597,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.487,26 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Danske Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	6.500	8.738
Kursgevinster og -tab	-13.990	110.968
Administrationsomkostninger	-2.968	-13.598
Halvårets nettoresultat	-10.458	106.108

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	5.485	2.698
Kapitalandele	592.032	617.731
Aktiver i alt	597.517	620.429
Passiver		
Investorerens formue	596.980	618.473
Anden gæld	537	1.956
Passiver i alt	597.517	620.429

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,4
	99,9	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	0,1	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	-1,71	32,37	19,68	5,81	9,24	15,07
Indre værdi pr. andel	1.487,26	1.786,10	1.614,84	1.548,50	1.356,19	1.234,69
Omkostningsprocent ^{*)}	0,51	3,87	2,27	1,13	1,45	1,05
Sharpe ratio	0,96	1,08	1,27	1,35	0,32	0,17
Periodens nettoresultat	-10.458	167.058	106.108	41.667	49.808	56.662
Investorerens formue ultimo	596.980	618.473	596.810	705.254	561.420	449.366
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	401	347	370	456	414	364

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

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 2015. Årsrapporten 2015 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 investeringsforeninger m.v. samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2015.

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 investorernes 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent						
Globale Aktier KL	-4,18	16,26	12,76	-3,23	11,56	10,12
Globale Aktier Akk.	-5,01	16,44	13,59	-	-	-
Danske Aktier KL	-1,71	32,37	19,68	5,81	9,24	15,07
Indre værdi pr. andel						
Globale Aktier KL	1.623,57	1.926,90	1.868,94	1.639,87	1.593,54	1.345,67
Globale Aktier Akk.	1.090,72	1.148,24	1.120,12	-	-	-
Danske Aktier KL	1.487,26	1.786,10	1.614,84	1.548,50	1.356,19	1.234,69
Omkostningsprocent						
Globale Aktier KL *)	0,49	2,56	1,70	0,52	1,74	1,58
Globale Aktier Akk.	1,27	2,54	1,30	-	-	-
Danske Aktier KL *)	0,51	3,87	2,27	1,13	1,45	1,05
Sharpe ratio						
Globale Aktier KL	0,78	0,95	1,25	1,59	0,89	0,67
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Aktier KL	0,96	1,08	1,27	1,35	0,32	0,17
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Globale Aktier KL	-72.543	254.881	202.177	-47.425	87.308	28.119
Globale Aktier Akk.	-2.750	5.241	3.745	-	-	-
Danske Aktier KL	-10.458	167.058	106.108	41.667	49.808	56.662
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Globale Aktier KL	1.685.135	1.790.791	1.688.338	1.532.621	944.663	531.137
Globale Aktier Akk.	81.096	63.021	57.972	-	-	-
Danske Aktier KL	596.980	618.473	596.810	705.254	561.420	449.366
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Globale Aktier KL	1.038	930	904	934	594	395
Globale Aktier Akk.	74	55	52	-	-	-
Danske Aktier KL	401	347	370	456	414	364

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Kapitalforeningen BLS Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 70

CVR nr. 31 06 17 17

bls-invest.dk