

Prospekt

for

Kapitalforeningen BankInvest Select

Prospektet offentliggjort den 14 . december 2021

FORENINGEN

Foreningens navn og adresse

Kapitalforeningen BankInvest Select
CVR-nr. 38 36 50 29
c/o BI Management A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00

Foreningen er en kapitalforening i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., jf. kapitel 23.

Hverken kapitalforeningen eller en enkelt afdeling må stille garantier for tredjemand eller yde eller optage lån. Kapitalforeningen kan dog på vegne af en afdeling optage kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue, bortset fra lån med investeringsformål.

Oplysninger om foreningen, herunder foreningens vedtægter, er at finde på www.bankinvest.dk.

Stiftelse

Kapitalforeningen BankInvest Select er stiftet den 19. januar 2017.

Foreningens bestyrelse

Niels Bang, Formand
Ingelise Bogason, Næstformand
Lars Boné
Lone Møller Olsen
Ole Selch Bak
Kirstine Damkjær

LEVERANDØRER AF TJENESTEYDELSER

Forvalter

BI Management A/S
CVR-nr. 16 41 67 97
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø

Foreningen har indgået aftale med BI Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Investorerne har ret til at få stillet de i kapitel 10 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. nævnte informationer og oplysninger til rådighed.

Forvalteren har via egenkapitalen et kapitalgrundlag, der er passende til at dække evt. risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

Depositar

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
CVR-nr. 39 60 85 10
Kalvebod Brygge 39
1560 København V

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. om, at banken som depositar varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen.

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Foreningen har indgået aftale med EY Godkendt Revisionspartnerselskab om, at selskabet varetager de revisionsmæssige opgaver for foreningen.

Market Maker

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Foreningens market maker-funktion er videredelegeret fra BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S til Sydbank A/S.

Bevisudstedende institut

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at selskabet varetager opgaven som bevisudstedende institut for foreningen.

En investor har ikke – ud over de rettigheder der følger af lovgivningen – særlige rettigheder over for ovennævnte leverandører af tjenesteydelser.

Privatlivspolitik

Foreningen behandler personlige oplysninger om private investorer. Læs mere herom i foreningens privatlivspolitik på hjemmesiden www.bankinvest.dk.

DELEGEREDE OPGAVER

Forvalterens delegerede opgaver

Foreningens forvalter, BI Management A/S, har indgået aftale om porteføljepleje med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

Foreningens forvalter, BI Management A/S, har endvidere indgået aftale om markedsføring, distribution og informationsformidling med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

En forvalter af alternative investeringsfonde skal i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ved indretningen af sin virksomhed organisatorisk såvel som administrativt træffe alle rimelige foranstaltninger med henblik på at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter for at forhindre, at de skader eller får negativ indflydelse på de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investorers interesser.

Forvalteren, enhver aftalepart som forvalteren har delegeret en opgave til, såsom porteføljeforvalter, distributør og andre modparter kan som led i deres virksomhed indgå aftaler med andre foreninger, andre kunder eller samarbejdspartnere. Der vil således være mulighed for potentielle interessekonflikter i forhold til forvalteren, foreningen eller en investor. Desuden indgår både porteføljeforvalteren og distributøren i koncern med forvalteren, og der kan således være mulighed for potentielle interessekonflikter mellem deres forskellige aktiviteter og deres forpligtelser over for foreningen og dennes investorer. Det kan eksempelvis være, når et selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til foreningen, har en finansiel eller kommerciel interesse i det pågældende produkt eller den pågældende ydelse.

Skulle en interessekonflikt opstå, vil parterne til enhver tid tage hensyn til lovgivning og aftaler.

Depositarens delegerede opgaver

Foreningens depositar, J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., kan overdrage alle eller dele af foreningens aktiver, som depositaren opbevarer i depot, til opbevaring hos de underdepositorer, som depositaren til enhver tid måtte udpege.

Depositarens ansvar påvirkes ikke af det forhold, at udførelsen af opbevaringsopgaven er delegeret til en tredjepart.

Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depositaren fra tid til anden indgå aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Inden for en bankkoncern som JPMorgan Chase Group, der tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der opstå konflikter mellem depositaren og de parter, til hvem opbevaringsydelsen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til foreningen og har en finansiel eller kommerciel interesse i det pågældende produkt eller den pågældende ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager et honorar for andre depositaropgaver eller -ydelser, som leveres til foreningen, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, værdipapirudlån, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt, der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depositaren til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til gældende lovgivning.

I sin udvælgelse og udpegelse af en underdepositor eller andre delegerede skal depositaren udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som påkrævet i lovgivningen for at sikre, at depositaren udelukkende overdrager foreningens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau.

Den aktuelle liste over underdepositorer og andre delegerede, som anvendes af depositaren, er tilgængelig på www.bankinvest.dk.

Ajournførte oplysninger om depositaren, dets opbevaringsopgaver, herunder opbevaringsopgaver, som depositaren har delegeret samt eventuelle interessekonflikter kan til enhver tid rekvireres hos foreningens forvalter.

INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG RISIKOPROFIL.

Fokus Danske Aktier KL

Afdelingen blev stiftet den 29. maj 2017.

Afdelingen har ISIN DK0060853349, SE-nr. 38673734 og LEI-kode 549300D9CZVDOS1DC356.

Afdelingen er en udbyttebetalende, bevisudstedende afdeling omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingens andele er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investeringspolitik og -mål

Afdelingens midler placeres i en koncentreret portefølje af værdipapirer, der er udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Danmark.
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Danmark.
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Danmark.

Midlerne investeres i omkring 10 selskaber, hvor hver position maksimalt må fylde 25 %.

Afdelingen kan placere en mindre del af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele udstedt af andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Afdelingen kan ikke anvende gearing og kan ikke genanvende aktiver og sikkerhed stillet af foreningen.

Afdelingens modelbaserede ex-ante tracking error tilstræbes at ligge imellem 4,0 % og 10,0 %. Tracking error er et udtryk for, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Benchmark

OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte

Afdelingens resultat

Idet afdelingen er nystiftet, foreligger der ikke historiske resultater.

Benchmarkets seneste fem kalenderårs afkast samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

	2016	2017	2018	2019	2020	1. halvår 2021
Portefølje afkast, pct.	-	-1,36%*	-9,61 %	29,31 %	30,26 %	18,14 %
Portefølje standardafvigelse	-	-**	16,71 %	12,48 %	24,30 %	-
Benchmarkets afkast, pct.	3,22 %	16,82 %	-7,50 %	26,66 %	29,38 %	14,36 %
Benchmarkets standardafvigelse	12,73 %	8,41 %	11,86 %	9,38 %	19,34 %	-

* Afkastet for 2017 er siden afdelingens start 02/10/2017 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for helår 2017

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2017, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed.

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

Investorer i afdelingen forventes at være selskaber samt private som investerer for pensions- eller frie midler med minimum 5 års investeringshorisont.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

De miljømæssige og sociale karakteristika inkluderer:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Disse selskaber fremgår af foreningens eksklusionsliste på hjemmesiden jf. nedenfor.

Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes CO₂-udledning, bidrag til FN's verdensmål og ESG-rating i investeringsanalysen. Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder de internationale normer (f.eks. FN's Global Compact, ILO arbejdsmarkedskonventioner m.v.) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik. Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk bruge sit aktive ejerskab og indflydelse til at få virksomheden til at tage ansvar og ændre adfærd. Dermed inddrager afdelingen oplysninger om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger i investeringsanalysen.

Afdelingen søger derudover at investere i selskaber, der følger god ledelsespraksis, ligesom der også vil ske en analyse efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip. Dette er en integreret del af investeringsanalysen.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens af investeringsunivers. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>

Afdelingens benchmark følger ikke disse karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

For yderligere information om produktet henvises der til hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/alle-produkter/>

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 6 eller 7 med risikoprofil "Høj risiko" eller i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risici og risikostyring".

Small Cap Danske Aktier KL

Afdelingen blev stiftet den 22. maj 2018.

Afdelingen har ISIN DK0061029808, SE-nr. 39 58 78 31 og LEI-kode 549300SU8GS14QYEE152.

Afdelingen er en udbyttebetalende, bevisudstedende afdeling omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingens andele er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investeringspolitik og -mål

Målet for afdelingen er at levere et langsigtet attraktivt afkast.

Afdelingens midler placeres i en koncentreret portefølje af værdipapirer, der er udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Danmark
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Danmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Danmark.

Afdelingen kan placere op til 10% af sine midler i værdipapirer, der ikke opfylder ovenstående kriterier.

Porteføljen investeres primært i small cap-aktier, hvilket vil sige alle aktier uden for OMXC25 indekset.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer der givet ret til erhvervelse af ovenstående ved tegning og ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

KAPITALFORENINGEN BANKINVEST SELECT

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom

Idet investeringsuniverset er alle aktier uden for OMXC25, kan afdelingen både investere i selskaber, der eksempelvis indgår i Nasdaqs OMX large cap, mid cap og small cap indeks.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 15 % af formuen, herunder unoterede aktier og deltagelse i pre-IPO's.

Afdelingen kan have likvide midler og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod behørig sikkerhedsstillelse i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Afdelingen foretager ikke p.t. værdipapirudlån.

Afdelingens modelbaseret ex-ante tracking error tilstræbes at ligge imellem 4,0 % og 14,0 %. Tracking error er et udtryk for, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Benchmark

OMX Copenhagen ex OMXC20 inkl. bruttoudbytte.

Afdelingens resultat

Idet afdelingen er nystiftet, foreligger der ikke historiske resultater.

Benchmarkets seneste fem kalenderårs afkast samt standardafvigelse fremgår af nedenstående skema (beregnet i danske kroner):

	2016	2017	2018	2019	2020	1. halvår 2021
Portefølje afkast, pct.	-	-	-9,6%*	31,42%	88,11 %	21,42 %
Portefølje standardafvigelse	-	-	**	11,22%	41,47 %	-
Benchmarkets afkast, pct.	7,02 %	19,82 %	-1,98%	25,36%	17,54 %	25,83 %
Benchmarkets standardafvigelse	16,92 %	7,41 %	13,02%	14,17%	26,71 %	-

* Afkastet for 2018 er siden afdelingens start 15/10/2018 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for helår 2018

** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2017, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed.

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Investorprofil

Investorer i afdelingen forventes at være selskaber samt private som investerer for pensions- eller frie midler med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

De miljømæssige og sociale karakteristika inkluderer:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Bidrag til FN's verdensmål
- Fokus på virksomhedernes CO₂-udledning i forhold til benchmark
- Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Disse selskaber fremgår af foreningens eksklusionsliste på hjemmesiden jf. nedenfor.

Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes CO₂-udledning, bidrag til FN's verdensmål og ESG-rating i investeringsanalysen. Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder de internationale normer (f.eks. FN's Global Compact, ILO arbejdsmarkedskonventioner m.v.) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik. Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk bruge sit aktive ejerskab og indflydelse til at få virksomheden til at tage ansvar og ændre adfærd. Dermed inddrager afdelingen oplysninger om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger i investeringsanalysen.

Afdelingen søger derudover at investere i selskaber, der følger god ledelsespraksis, ligesom der også vil ske en analyse efter det såkaldte do-no-significant-harm-princip. Dette er en integreret del af investeringsanalysen.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens af investeringsunivers. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>
Afdelingens benchmark følger ikke disse karakteristika.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

For yderligere information om produktet henvises der til hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/alle-produkter/>

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risiko-klasse "Mellem Risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risici og risikostyring" samt "Risikoskala og risikoprofil".

Investeringsstrategi og –målsætning

Fokus Danske Aktier KL investerer med en målsætning om at levere et langsigtet attraktivt afkast. Afdelingen investerer i en koncentreret portefølje af danske aktier, der er kendetegnet ved stærk ledelse og en god markedsposition, herunder især styrken til selv at bestemme sine priser. De enkelte aktier udvælges gennem en disciplineret aktieudvælgelsesproces, og der søges efter selskaber, som vurderes at have et stærkere kursudviklingspotentiale end andre danske selskaber. Investeringshorisonten afstemmes efter det individuelle selskabs tidsmæssige behov for at indfri værdipotentialet. Der investeres i alle danske virksomheder uden hensyn til sektorer, makrovariable eller stil, hvorfor afkastet og risikoen i perioder kan variere en del fra det generelle danske aktiemarked.

Afdeling Small Cap Danske Aktier investerer med en målsætning om at levere et langsigtet attraktivt afkast. Afdelingen investerer i en koncentreret portefølje af mindre danske aktier, der er kendetegnet ved stærk ledelse og en god markedsposition, herunder især styrken til selv at bestemme sine priser. De enkelte aktier udvælges gennem en disciplineret aktieudvælgelsesproces, og der søges efter selskaber, som vurderes at have et stærkere kursudviklingspotentiale end andre danske selskaber. Investeringshorisonten afstemmes efter det individuelle selskabs tidsmæssige behov for at indfri værdipotentialet. Der investeres i alle danske virksomheder uden for OMXC25 indekset uden hensyn til sektorer, makrovariable eller stil, hvorfor afkastet og risikoen i perioder kan variere en del fra det generelle danske aktiemarked. Op til 15 % af formuen kan investeres i unoterede danske selskaber, hvor der ligger en plan for snarlig børsnotering.

Ændring af investeringsstrategi og investeringspolitik

Enhver oplysning i nærværende dokument, herunder om investeringsstrategi og investeringspolitik, kan inden for vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Væsentlige ændringer i investeringsstrategi og investeringspolitik, som udgør intern viden, vil blive offentliggjort over Nasdaq Copenhagen A/S hurtigst muligt.

RISICI MV.

Risici og risikostyring

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en kapitalforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdeling
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt, at investor tager højde for, hvilke risici investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer. Afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets-lande vil ofte have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle

aktiemarkeder. På samme måde vil afdelinger med obligationer investeret i "high yield" obligationer have en højere risiko end afdelinger investeret i "investment grade" obligationer. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelinger for de fleste investorer sjældent velegnede. I afsnittet "Risikokala og risikoprofil" er EU-risikokalaen nærmere beskrevet, og der vises desuden en oversigt over afdelingernes risikoklassifikation.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en kapitalforeningsafdeling bliver påvirket af de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i konjunkturer, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. Risikoelementer som likviditets-, kredit-, modparts-, markeds-, valuta- og renterisiko, håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning af risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer".

Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges finansielle instrumenter. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelinger søges risikoen for lavere afkast end benchmark (sammenligningsindeks) begrænset ved en disciplineret aktieudvælgelsesproces. Processen kan omfatte en vurdering af virksomhedernes profitabilitet, markedsposition samt værdiansættelse. Der kan også bruges gennemtestede kvantitative modeller til udvælgelsesprocessen..

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har forvalteren etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at forbedre it-systemer og forbedre det eksisterende kontrolniveau, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes løbende, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse af afdelingernes aktiver. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Forvalterens risikostyringsfunktion og complianceafdeling fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt, og at alle afdelinger lever op til de gældende lov- og investeringsrammer. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

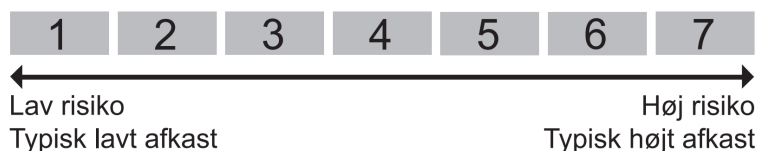
Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder de fastsatte risikorammer samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges der stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at forvalteren har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Forvalteren er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer.

Risikoskala og risikoprofil

Der anvendes samme EU-risikoskala som i dokumentet Væsentlig Investorinformation (VI). Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i nedenstående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra benchmark eller en repræsentativ investeringsstrategi, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standardafvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra nedenstående standardafvigelsesintervaller.

Risikoklasse	Standardafvigelsesinterval	
	Lig eller over (≥)	Mindre end (<)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse i 17 på hinanden følgende uger. Hvis en portefølje over de seneste 17 uger svinger mellem to risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som er hyppigst observeret.

Porteføljernes risikoklasse oversættes desuden til en risikoprofil, således at risikoklasse 1 og 2 vurderes at være "Lav risiko", klasse 3 til 5 vurderes at være "Middel risiko", mens klasse 6 og 7 vurderes at være "Høj risiko".

Likviditetsstyring

Ved likviditet forstås et aktivs evne til at blive konverteret til kontanter med en begrænset kursrabat i forhold til, hvad aktivet er optaget til i afdelingens indre værdi. Nærmere beskrevet er et aktivs likviditet en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Formålet med at have en risikostyringsramme for likviditet er todelt:

1. At overvåge afdelingens likviditet for at sikre, at likviditetsniveauet afspejler investerings- og likviditetsprofilen. Likviditetsniveauet afspejler desuden den underliggende forpligtelse og den forventede afgang under normale og ekstraordinære omstændigheder.
2. At give mulighed for at realisere de likviditetspræmier for investorerne, som er en del af værditilførslen i en afdeling, uden risiko for foreningens overordnede likviditet.

Foreningens afdeling Fokus Danske Aktier KL er genstand for passende overvågning med henblik på at sikre et tilstrækkeligt likviditetsniveau for at modstå træk under stressede markedsforhold.

Indløsningsrettigheder er beskrevet under afsnittet "Udstedelse og salg af andele".

Da afdelingen Small Cap Danske Aktier KL investerer i small cap-aktier, der kan være illikvide, kan afdelingen derfor have begrænsede muligheder for at konvertere aktiverne til kontanter. Af denne grund er der fastsat et ugentlig indløsningsloft på 2 % af afdelingens formue for daglig indløsning samt et skriftligt indløsningsvarsel på ca. 15 dage for indløsninger i øvrigt.

Likviditetsstyringen i afdelingen har til formål:

1. At monitorere afdelingens mulighed for at konvertere aktiverne til kontanter sammenholdt med afdelingens indløsningsforpligtelser.
2. At overvåge at indløsning udsættes eller suspenderes i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser herom.

Afdelingen Small Cap Danske Aktier KL er genstand for passende overvågning med henblik på at sikre et tilstrækkeligt likviditetsniveau jf. det fastsatte indløsningsloft. Daglige indløsningsanmodninger opgøres løbende over ugen. Overstiger antallet af indløsningsanmodninger 2 % af afdelingens formue pr. uge, kan indløsningen udsættes helt eller delvist indtil førstkomende mulighed for indløsning.

Værdiansættelsesrisiko

Ved noterede investeringer gælder der særlige forhold i forbindelse med værdiansættelsen af disse aktiver, da de ikke som noterede aktiver dagligt handles og prisfastsættes på en børs. Porteføljerådgiver samt afdelingen i BankInvest som dagligt prisfastsætter fondene har løbende en dialog omkring kursværdien af de noterede investeringer. Derudover har porteføljerådgiver en løbende dialog med selskaberne ligesom porteføljerådgiver løbende modtager selskabernes regnskaber for at sikre, at prisfastsættelsen på de noterede investeringer stemmer overens med selskabernes værdi. Pga. de særlige forhold omkring prisfastsættelsen af noterede investeringer og for at mindske risikoen for en fejlkursning, fordeles disse investeringer også blandt flere ligesom der er fastsat et maksimum for, hvor meget de samlede noterede investeringer må udgøre i forhold til den samlede formue.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne

investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko for tab.

Valutarisiko

Ved investeringer i udenlandske værdipapirer vil investor have en eksponering mod andre valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. De afdelinger, hvor der investeres i danske aktier eller danske obligationer, vil der ikke være nogen direkte valutarisiko, mens de afdelinger, hvor der investeres i europæiske aktier eller europæiske obligationer, vil have en relativ begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutasikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå af væsentlig investorinformation og prospekt, såfremt en afdeling er valutasikret.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da Fokus Danske Aktier KL på investeringstidspunktet kan investere op til 10 % i et enkelt selskab, samt at Small Cap Danske Aktier KL investerer i en koncentreret portefølje af aktier, kan værdien af den enkelte afdeling variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier, og i værste tilfælde, kan selskaber gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "Nye markeder/emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt at aktie- og obligationsmarkederne er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens/andelsklassens indre værdi. Dette ses specielt i perioder, hvor de finansielle markeder er meget stressede, som f.eks. ved "Brexid" eller "Covid-19 situationen", hvor særligt "small cap" aktier og "high yield" obligationer kan blive påvirket. I disse tilfælde vil det være op til forvalteren samt porteføljeforvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorerens interesse.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

Modpartsrisikoen opstår typisk ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt, hvis der indgås kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser.

Placering af afdelingers kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

Politiske forhold

De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle politiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller Centralbankerne i dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til.

Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne på lige fod med forhold beskrevet i afsnittet om "Investeringsstrategi". Foreningen anvender blandt andet eksterne data til at analysere ESG-risici. En forbedring af ESG-forholdene hos de udstedere, der investeres i, vil kunne være med til at reducere risikoen for negativ afkastpåvirkning som følge af bæredygtighedsfaktorer, og formodningen er, at virksomheder/stater med høje ESG-ambitioner over tid vil gøre det bedre end virksomheder/stater med lave ambitioner.

Derfor indeholder BankInvests politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici også et særligt fokus på udstedere, der vurderes at have de største bæredygtighedsrisici både i form af en lav ESG-score og eller selskaber inden for særlige risikofyldte industrier som f.eks. udvinding af kul. Politikken er gældende for alle kapitalforeningens afdelinger.

Særlige risici ved aktieafdelinger

Aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Afdelingens risici

Nedenfor er afdelingen listet med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer for afdelingen.

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Blandet afdeling	Aktuel risikoklasse	Risikoprofil
Fokus Danske Aktier KL	X			6	Middel/Høj risiko

Small Cap Danske Aktier KL	X			5	Middel/Høj risiko
----------------------------	---	--	--	---	-------------------

Risikoeksponeringer for aktieafdelingerne

Alle aktieafdelinger har eksponering mod følgende risici:

- Aktiemarkedet
- Selskabsspecifikke forhold
- Modpartsrisiko
- Risikovillig kapital

Derudover er de enkelte aktieafdelinger eksponeret mod følgende risici:

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod udlandet	Valutarisiko	Nye markeder/emerging markets	Likviditetsrisiko	Politiske forhold	Bæredygtighedsrisici
Fokus Danske Aktier KL	X				X		X
Small Cap Danske Aktier KL	X				X		X

INVESTORER

Investorer i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue.

Forvalteren understøtter en ligelig behandling af investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i foreningen, vil alle investorer i foreningen som udgangspunkt have de samme rettigheder. Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af andelsklasser, udstedelse af andele uden ret til udbytte og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller prospekt.

Som udgangspunkt tildeles ingen investorer fortrinsbehandling.

Forvalteren udviser størst mulig omhu for at behandle foreningens investorer ligeligt. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne er det ikke muligt altid at opnå, at alle investorer behandles ens. Forvalteren har forretningsgange for bedst mulig håndtering af sådanne situationer.

Investorerne hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Forhold omkring investeringer i foreningen er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Den juridiske sikringsakt, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i Danmark er for så vidt angår bevisudstedende afdelinger registrering hos VP Securities A/S og for så vidt angår kontoførende afdelinger registrering i ejerbogen.

Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos forvalteren senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Hver investor har én stemme for hvert nominelt andelsbeløb på DKK100, der har været noteret på vedkommende investors navn i foreningens ejerbog i mindst 1 uge forud for generalforsamlingen. For andele denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investorens andele med GMT 1600 valutakursen mod DKK 14 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst én stemme.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling eller andelsklasse, afstemningen vedrører eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender

INDRE VÆRDI, VÆRDI- OG PRISFASTSÆTTELSE AF AKTIVER, ÅRSRAPPORT, RESULTATER MV.

Indre værdi

Værdien opgøres dagligt på baggrund af afdelingens formue og cirkulerende andele.

Oplysning om afdelingens indre værdi findes på hjemmesiden www.bankinvest.dk samt på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

Værdi- og prisfastsættelse af aktiver

Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) af forvalteren i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde investeringsforeninger m.v. samt i overensstemmelse med principperne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013/EU af 19. december 2012.

Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele.

Andelen af aktiver i afdeling Small Cap Danske Aktier KL, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger kan udgøre op mod 10 %.

Investor kan løbende følge andelen af illikvide aktiver på hjemmesiden www.bankinvest.dk.

Årsrapport

Årsrapport kan rekvireres fra foreningens kontor eller downloades fra www.bankinvest.dk.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er et nøgletal for danske detailafdelinger, der samler alle omkostningskomponenter, således at danske detailafdelinger kan sammenlignes på tværs.

Principperne for beregning af ÅOP er fastlagt af Investering Danmark. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- omkostningsprocenten fra væsentlig investorinformation
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Afdelingernes ÅOP:

Afdeling	Årlige omkostninger i procent	Indirekte handelsomkostninger
-----------------	--------------------------------------	--------------------------------------

Fokus Danske Aktier KL	2,08 %	0,09
Small Cap Danske Aktier KL	2,08 %	0,23

UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE

Udbud og tegning

Andele i afdeling Fokus Danske Aktier KL udstedes gennem VP Securities A/S i stk. á kr. 25.000,00.

Andele i afdeling Small Cap Danske Aktier KL udstedes gennem VP Securities A/S i stk. á kr. 100,00.

Andelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til dagskurs.

I øvrigt henvises til afsnittet "Emissionsomkostninger" nedenfor.

Tegningssted

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Betaling for tegning

Betaling for foreningsandele i løbende emission afregnes efter gældende standard samtidig med registrering af andelene på konti i VP Securities A/S.

Emission og tegningskurs

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Tegningskursen (emissionsprisen) i en afdeling eller en andelsklasse fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden.

Kursen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (foreningens indre værdi). Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Indløsning m.v.

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorernes foreningsandele.

Indløsning i afdelingen Small Cap Danske Aktier KL iværksættes den 15. i måneden og den sidste bankdag i måneden. Såfremt den 15. i måneden ikke er en bankdag iværksættes indløsning den næstkommende bankdag. Såfremt investor ønsker at gøre retten til indløsning gældende, skal investor give skriftlig meddelelse herom, inklusiv antallet af andele som ønskes indløst. Ønskes indløsning den 15. i måneden skal skriftlig meddelelse herom gives senest den sidste bankdag den foregående måned. Ønskes indløsning den sidste bankdag i måneden, skal skriftlig meddelelse herom gives senest den 15. i måneden. Såfremt den 15. i måneden ikke er en bankdag skal meddelelsen gives den næstkommende bankdag.

Small Cap Danske Aktier KL er dog åben for indløsning dagligt, såfremt kravet om indløsning repræsenterer mindre end 2 % af afdelingens formue inden for én uge. Hvis kravet om indløsning overstiger 2 % af afdelingens formue inden for én uge, kan indløsningen udsættes helt eller delvist og iværksættes som beskrevet ovenfor.

Skriftlig meddelelse om at gøre retten til indløsning i afdeling Small Cap Danske Aktier KL gældende er bindende.

Indløsningsprisen i en afdeling eller en andelsklasse fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionskursen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningstidspunktet.

Indløsningen kan udsættes, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes § 12, stk. 2. Såfremt indløsning udsættes orienteres investorerne, såfremt de har anmodet herom.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én afdeling for at købe andele i en anden forening/afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

I forbindelse med køb eller salg af andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger

De maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af foreningens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en børsmeddelelse herom. I denne periode vil foreningen endvidere oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Når markedsforholdene har normaliseret sig, offentliggør foreningen ligeledes en børsmeddelelse herom.

Offentliggørelse af foreningens emissions- og indløsningspriser

Oplysninger om afdelingens aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes hos foreningens market maker.

Oplysningerne findes endvidere på hjemmesiden www.bankinvest.dk samt på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

GEBYRER OG OMKOSTNINGER

Forvaltning, porteføljepleje og markedsføring

Betalingen til BI Management A/S for forvaltning, porteføljepleje og markedsføring udgør p.t. de i nedenstående skema anførte procentsatser p.a. af afdelingernes formue.

Afdeling	Forvaltning, porteføljepleje og markedsføring
Fokus Danske Aktier KL	1,79 %
Small Cap Danske Aktier KL	1,79 %

Vederlaget for administrationsydelsen udgjorde i 2020 452 t.kr.

Såfremt 0,1 % af formuen i den enkelte afdeling i gennemsnit for året udgør mindre end 250.000 kr. tillægges honoraret forskellen af værdien fra de 0,1 % af den gennemsnitlige formue og op til 250.000 kr.

Assistance ved valuta- og værdipapirhandel honoreres i forbindelse med de pågældende transaktioner til satser, som er indregnet i de under emissions- og indløsningsomkostninger anførte handelsomkostninger.

Depositær

Vederlaget for at varetage de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen beregnes med følgende procentsatser.

Afdeling	Gennemsnitlig procentsats
-----------------	----------------------------------

Fokus Danske Aktier KL	0,002 % p.a.
Small Cap Danske Aktier KL	0,002 % p.a.

Depositaren modtager endvidere op til 425 kr. pr. transaktion i forbindelse med afviklingen af foreningens transaktioner.

Market Maker

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser et vederlag på 25.000 kr. p.a. Vederlaget dækker også betaling for videredelegerede ydelser.

Bevisudstedende institut

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut.

Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut forventes maksimalt årligt at udgøre 30.000 kr. pr. ISIN-kode.

Vederlag til bestyrelsen og Finanstilsynet

Vederlag til bestyrelsen og Finanstilsynet udgjorde for 2020 hhv. 9 t.kr. og 15 t.kr.

Vederlag til revision

Vederlag til revision budgetteres til 40 t.kr. p.a.

Nasdaq Copenhagen A/S

Vederlaget til Nasdaq Copenhagen A/S budgetteres til 68 t.kr. p.a..

Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes maksimalt¹ at udgøre følgende procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Afdeling	Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	Kurtage og alle øvrige direkte Handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	I alt maksimalt
Fokus Danske Aktier KL	0,00 %	0,00 %	0,05 %	0,10 %	0,05 %	0,20 %
Small Cap Danske Aktier KL	0,00 %	0,00 %	0,05 %	0,21 %	0,05 %	0,31 %

¹ Emissionsatserne er opgjort inden kursafrounding (der foretages kursafrounding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

Indløsningsomkostninger

De med indløsningen forbundne omkostninger skønnes maksimalt² at udgøre følgende procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling (der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen):

Afdeling	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	Kurtage og alle øvrige direkte Handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	I alt maksimalt
Fokus Danske Aktier KL	0,00 %	0,05 %	0,10 %	0,05 %	0,20 %
Small Cap Danske Aktier KL	0,00 %	0,05 %	0,21 %	0,05 %	0,31 %

² Indløsningssatserne er opgjort inden kursafrounding (der foretages kursafrounding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".