

Årsrapport 2018

Værdipapirfonden BankInvest

CVR-nr. 16 41 67 97

Årsrapport 2018

Værdipapirfonden BankInvest

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

BI Management A/S

Lars Møller, formand
Lars Bo Bertram, næstformand
Ole Jørgensen
Ingelise Bogason

Direktion

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. På hjemmesiden findes også information om alle foreninger og afdelinger mv. samt en løbende rapportering, som opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere.



Indhold

Oversigt over BankInvest produkter	4
Læsevejledning	5
Ledelsesberetning	
Årets udvikling i hovedtræk	6
Forventninger til 2019	10
Risici og risikostyring	12
Omkostninger	16
Samfundsansvar	17
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	20
Påtegninger	
Ledespåtegning	21
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	22
Årsregnskaber og afdelingsberetninger	
Optima 10 Akk. KL	25
Optima 10 KL	30
Optima 30 Akk. KL	35
Optima 30 KL	40
Optima 55 Akk. KL	45
Optima 55 KL	50
Optima 75 Akk. KL	55
Optima 75 KL	60
Fællesnoter	
Anvendt regnskabspraksis	65
Væsentlige aftaler	68
Øvrige forhold	68
Supplerende information	
Om BankInvest	69
Koncernstruktur	70
Investeringskæden	71
Investeringspolitik	72
Børsnotering og handel	73
Kommunikation	73
Finanskalender 2019	74

Oversigt over BankInvests produkter

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af værdipapirfonde, investerings- og kapitalforeninger mv. Der udfærdiges selvstændig årsrapport for hver enkelt enhed.

Nedenfor vises en oversigt over de enkelte produkter med tilhørende afdelinger. Produkter markeret med * er ikke opdelt i andelsklasser;

Investeringsforeningen BankInvest

Almen Bolig*
Asiatiske Aktier KL
Basis Globale Aktier KL
Basis Globale Aktier Akk. KL
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk. KL
Emerging Markets Aktier KL
Europa Small Cap Aktier KL
Globale Indeksobligationer KL
Emerging Markets Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Højt Udbytte Aktier KL
Korte Danske Obligationer KL
Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL
Korte HY Obligationer KL
Lange Danske Obligationer KL
New Emerging Markets Aktier KL
Udenlandske Obligationer KL
USA Large Cap Aktier KL
USA Small Cap Aktier KL
Virksomhedsobligationer IG KL
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
Virksomhedsobligationer HY KL

Værdipapirfonden BankInvest

Optima 10 Akk. KL*
Optima 10 KL*
Optima 30 Akk. KL*
Optima 30 KL*
Optima 55 Akk. KL*
Optima 55 KL*
Optima 75 Akk. KL*
Optima 75 KL*
Optima 10 Akk. KL*
Optima 55 Akk. KL*
Optima 75 Akk. KL*

Kapitalforeningen BI Private Equity*

Kapitalforeningen BankInvest Select

Fokus Globale Aktier KL*
Fokus Danske Aktier KL*
Small Cap Danske Aktier KL*

Investeringsforeningen BankInvest Engros

Globale Aktier KL*
Globale Aktier Akk. KL*
HY Virksomhedsobligationer KL*
Akk. Danske Aktier KL*

Investeringsforeningen BI

Lav*
Middel*
Moderat*
Høj*

BI Erhvervsejendomme A/S *

Læsevejledning

Værdipapirfonden BankInvest består af 8 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

Afdelingsberetningen er placeret før den enkelte afdelings regnskab. I afdelingsberetningen kommenteres afdelingens resultat for året og formueudvikling samt de specifikke forhold, der gælder for afdelingen.

Værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskab håndterer en række opgaver indenfor administration og investering, som er fælles for værdipapirfondens afdelinger. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift.

Endvidere påvirkes afdelingerne af mange af de samme forhold, selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring i det fælles afsnit "ledelsesberetning". Det anbefales, at denne læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Årets udvikling i hovedtræk

Værdipapirfonden BankInvest blev stiftet den 17. september 2018 og består af 8 afdelinger, som er overflyttet fra Kapitalforeningen BankInvest. Baggrunden for overflytningen er, at en kapitalforening ifølge MiFID II betragtes som et kompleks produkt, hvilket giver distributørerne udfordringer, når Optima-afdelingerne skal sælges til kunderne. Det er f.eks. ikke muligt at handle komplekse produkter i kundernes netbank (execution only), og rådgiverne skal certificeres til at kunne rådgive om komplekse produkter.

Ændring af Optima-afdelingerne fra at være afdelinger under en kapitalforening til afdelinger under en værdipapirfond (som er en UCITS) har løst distributørernes udfordringer med, at Optima-afdelingerne betragtes som komplekse produkter.

Værdipapirfonden tilbyder fire risikoprofiler i henholdsvis en akkumulerende og en udbyttebetalende udgave. Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, som både kan investere direkte i forskellige aktivklasser og indirekte gennem andre foreninger, investeringsinstitutter eller afdelinger. Det er derfor både disse enheders investeringsstrategi og faktiske investeringer, og den overordnede allokering som er afgørende for afdelingernes afkast.

Fundamentet er Taktisk Aktiv Allokering, der handler om at udnytte aktier og obligationers styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem for at holde en konstant fordeling. Afdelingernes investeringsstrategi er forankret i egne modeller og analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. På baggrund af analysens konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici kan aktieandelen justeres op og ned inden for den enkelte afdelings investeringsramme.

Formueudvikling

Formuen er steget med 117 mio. kr. svarende til 3% i året og udgjorde 3.803 mio.kr. ultimo regnskabsåret.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for året på -241 mio. kr. og der er foretaget nettoemissioner for i alt 359 mio.kr.

Det er primært risikoprofilen Optima 30, som har haft investorerne interesse. De to afdelinger har til sammen fået tilført 231 mio.kr. (netto) i regnskabsåret.

Udbytte

Bestyrelsen i BI Management A/S foreslår nedenstående udbytter for 2018 i fondens fire udbyttebetalende afde-

linger. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomsten i skattelovgivningen. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i procent af cirkulerende andele nominelt. Udbytterne er udbetalt aconto. Udbyttedatoen var den 5. februar 2019 med udbetaling den 7. februar 2018.

Udbytte-oversigt	Aktie-indkomst	Pensions-beskættning	Selskabs-indkomst
Optima 10	2,40	2,40	2,40
Optima 30	2,80	2,80	2,80
Optima 55	2,40	2,40	2,40
Optima 75	1,40	1,40	1,40

Afkastudvikling

Som ventet så vi i 2018 større korrektioner på de finansielle markeder, som målt på flere parametre forekom dyrt prisfaste ved indgangen til året. Vi valgte derfor i 1. halvår at inkludere højt udbytte-aktier i porteføljerne, men mod forventning udviste porteføljerne ikke mere stabilitet end sammenligningsindekset i de usikre markeder. Det skyldes ikke mindst kombinationen af overraskende kraftige rentestigninger fra årets start samt handelskrigen mellem USA og Kina, som eskalerede mere, end de fleste havde forudset. For såvel virksomheder som Emerging Markets- obligationsudstedere betød denne kombination, at vækst- og indtjeningsforventningerne faldt, mens gældsomkostningerne steg. I afdelingernes obligationsportefølje var det ventet, at særligt beholdningen af Emerging Markets- obligationer ville give betydelige udsving undervejs, men mod forventning leverede de ikke merafkast i forhold til statsobligationer. I tillæg til ovenstående skyldes det, at længere danske renter faldt yderligere, mens vi havde forventet et mindre løft i renterne. Generel usikkerhed på markederne og nervøsitet omkring Brexit, italienske budgetforhandlinger og Frankrigs Gule Veste er blandt årsagerne til det overraskende fald i danske renter.

Da handelskrigen mellem USA og Kina mod forventning eskalerede i forsommeren, valgte vi at sælge beholdningen af asiatiske aktier og drejede i stedet aktieporteføljen mere i retning af USA. Handelskrigen var dog det altoverskyggende tema for 2018, og i løbet af efteråret måtte selv amerikanske aktier smide håndklædet i ringen og overgive sig til de lavere vækstforventninger. Et fald på over 10% i globale aktier i løbet af 4. kvartal betød, at aktiemarkederne for hele året endte i minus.

Afkastoversigt	afd.	index
Optima 10 Akk. KL	-2,36	0,61
Optima 10 KL	-2,32	0,61
Optima 30 Akk. KL	-4,79	-0,47
Optima 30 KL	-4,60	-0,47
Optima 55 Akk. KL	-7,63	-1,88
Optima 55 KL	-7,52	-1,88
Optima 75 Akk. KL	-10,28	-3,07
Optima 75 KL	-10,08	-3,07

*) En afdelings afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

I december måned blev handelskrigens parter enige om 90-dages våbenhvile i handelskrigen, og vi vurderede, at udsigterne for en mere permanent aftale er gode nok til, at vi igen har investeret i Asien.

Investorerne kan se tilbage på et år, hvor alle Værdipapirfondens afdelinger har leveret negative afkast lavere end afdelingernes respektive sammenligningsindeks som beskrevet i afdelingsberetningerne.

Selvom markederne generelt har leveret negative afkast i 2018 er det ikke tilfredsstillende, at afdelingerne ikke har formået at slå deres respektive sammenligningsindeks.

Bestyrelsen i BI Management A/S vurderer på hvert ordinært bestyrelsesmøde kvaliteten af den modtagne rådgivning og de opnåede afkast særligt med fokus på de afdelinger, der halter efter deres respektive sammenligningsindeks med henblik på, at der iværksættes tiltag for at rette op her på.

Den økonomiske udvikling

Investeringsmæssigt var 2018 et år i radikal modsætning til 2017. De fleste aktiemarkeder faldt betydeligt mod stigninger i 2017. Kredit- og emerging markets obligationer gav negative afkast i 2018 mod positive afkast i 2017. Renten på lange tyske statsobligationer faldt i 2018 mod en stigning i 2017. Oliepriserne faldt betydeligt i 2018, men steg i 2017. Og den amerikanske dollar gik frem i 2018 efter en svækkelse i 2017.

På flere måder stod 2018 i pessimismens tegn. Handelskri-

gen mellem USA og Kina dominerede året i de internationale relationer. Den amerikanske sanktionspolitik blev skærpet over for Tyrkiet, Iran og Rusland. Brexit-forhandlingerne gik i hårdknude i Storbritannien. Populismen bragede igennem i Italien med dannelsen af en ny regering. Macron-euforien brød sammen, og protesterne voksede. Tysklands politiske centrum kom under massivt pres. Sverige har fortsat ikke dannet ny regering efter valget i september. Brasilien og Mexico valgte nye, yderliggående præsidenter på henholdsvis højre og -venstrefløjen.

Trump over alt og alle

I 2017 skulle verden vænne sig til en amerikansk præsident, der talte og handlede på hidtil uset og provokerende vis. 2018 var Trumps andet år i Det Hvide Hus, og det blev brugt til at skærpe den nationalistiske kurs: "America First"-agendaen. USA lagde tidligt i 2018 ud med at hæve toldsatserne på solceller, visse hårde hvidevarer, aluminium og stål. Senere eskalerede handelspolitikken til en egentlig handelskrig mellem USA og Kina. USA øgede i flere omgange toldsatserne på kinesisk import for ca. 250 mia. USD. Trump truede også med at pålægge den resterende halvdel af importen, svarende til ca. samme beløb, told på op til 25%. Kina svarede igen med told på knap halvdelen af importen fra USA, omkring 50 mia. USD. USA truede herefter EU med at hæve toldsatserne på biler, men indgik dog i efteråret en "våbenhvile" på dette område med EU Kommissionens formand Juncker. Trump lagde sig også i selen for en ny NAFTA-aftale med Mexico og Canada, der blev underskrevet i november under det nye navn USMCA.

Handelskrigen mellem USA og Kina fik et afgørende gennembrud i slutningen af november under G20-mødet i Argentina. Her mødtes Trump og Kinas generalsekretær Xi Jinping over en middag og aftalte en stilstand på handelskrigen og begyndelsen på et forhandlingsforløb med deadline 1. marts 2019. Der er således nu fuldt fokus på enhver detalje i disse forhandlinger, der primært handler om at Kina skal flytte sig. Der synes at være tale om gennembrud på flere områder. Kina har således i løbet af december annonceret en reduktion i toldsatserne på biler fra USA, et opkøbsprogram af amerikanske landbrugsprodukter og en konkret plan for bedre beskyttelse af IP-rettigheder.

Svagthed mod slutningen af året

Både i USA, Europa og Kina var der voksende tegn på en vis vækstafmatning mod slutningen af året. Handelskrigen resulterede ikke blot i et vanskeligere klima for international handel, men også i negative psykologiske effekter. Den voksende usikkerhed satte sine tydelige spor i form af faldende erhvervstillid og forbrugertillid. I USA toppede BNP-væksten på godt 4% i 2. kvartal, hvorefter væksten faldt til ca. 3,5% i 3. kvartal. Estimer for 4. kvartal peger på en vækstrate omkring 2-2,5%. Tilsvarende opleves en aftagende vækst i eurozonen og Kina. IMF nedjusterede i løbet af året prognosen for den globale vækst fra 3,9% til 3,7%, og flere nedjusteringer er sandsynlige. Overordnet set er det ikke så ringe en vækst, idet den gennemsnitlige vækst siden 1980 har ligget i niveauet omkring 3,5%.

Voksende pres og usikkerhed på finansmarkederne

Tendenserne på de globale finansielle markeder viste gennem året en voksende usikkerhed angående styrken i den globale økonomi. Efter at have toppet omkring 3,25% i november faldt den 10-årige amerikanske statsrente til 2,68% ved årets udgang. I begyndelsen af 2018 lå renteniveauet omkring 2,50%. Fire renteforhøjelser a hver 25 basispoint gjorde sit til at løfte markedsrenterne gennem året, særligt for de kortere løbetider. Svagheden i den europæiske økonomi og de løbende obligationsopkøb fra Den Europæiske Centralbank (ECB) var med til at sænke markedsrenterne. De tyske 10-årige statsrenter lå helt nede på 0,2% ved årets udgang, et fald på ca. 0,19% hen over året. ECB stoppede vel at mærke det store opkøbsprogram i obligationsmarkedet i december og ventes at holde beholdning af obligationer stabil gennem 2019. Omvendt fortsatte den amerikanske centralbank (FED) med at reducere sin obligationsbeholdning, hvilket var medvirkende til at stramme den globale likviditet i USD. Dette vurderes også at have været en af årsagerne til det betydelige pres, som blev lagt på aktiemarkederne og kreditmarkederne i 2018.

Efter at have nået et højdepunkt primo oktober faldt aktiemarkederne i USA betydeligt gennem årets sidste kvartal. S&P500 sluttede dermed 2018 med et fald på ca. 6%. Markederne uden for USA havde allerede taget hul på nedturen tidligere på året. Det førende europæiske indeks, STOXX600, sluttede året ca. 13% lavere end ved årets begyndelse, mens MSCI Emerging Markets faldt ca. 15% målt i USD. Det danske aktiemarked, målt ved OMX Copenhagen Cap-indekset, faldt ca. 10%. Både ameri-

kanske og danske aktier gav et gennemsnitligt afkast på ca. 20% pro anno i perioden 2009-2017.

High Yield-obligationer blev sat under et betydeligt pres fra oktober. Den effektive rente på et benchmarkindeks steg alt i alt fra 5,8%, primo året, til knap 8%. Faldet i oliepriserne var med til at sætte energirelaterede High Yield-obligationer under et særligt pres. Ligeledes var Emerging Markets-obligationer i turbulente vande gennem 2018 som følge af presset fra blandt andet stigende amerikanske statsrenter og en stærkere USD.

Fund Governance

Bestyrelsen i BI Management A/S forholder sig løbende til god selskabsledelse for at sikre, at selskabet følger de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance, med undtagelser gældende for værdipapirfonde.

Videnressourcer

BI Management A/S forretningsgrundlag er baseret på administration og forvaltning indenfor et stærkt reguleret område. Dette stiller særlige krav til medarbejdernes kompetencer og specialviden.

BI Management A/S råder over en kompetent, veluddannet og erfaren stab af medarbejdere.

BI Management A/S søger løbende at sikre attraktive forhold for medarbejderne, som udover et konkurrencedygtigt vederlag inkluderer muligheden for arbejdsrelevante uddannelser og sociale aktiviteter.

Honorering af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i BI Management A/S har til opgave at varetage værdipapirfondens interesser. Bestyrelsen modtager ikke et særskilt honorar af værdifonden herfor.

Vederlaget til bestyrelsen i BI Management A/S indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf. Selskabets lønpolitik understøtter bestyrelsens ønske om at sikre en sund virksomhedsdrift med fokus på de langsigtede mål og kunderelationer, samt at fremme en sund og effektiv risikostyring, der overholder gældende lovgivning.

Lønpolitikken omtaler rammene for vederlag til væsentlige risikotagere samt de generelle lønprincipper for medarbejdere i BankInvest-koncernen. Der henvises i øvrigt til *oplysninger om lønforhold* på www.bankinvest.dk.



I tilknytning til de enkelte afdelingers regnskaber er anført et bestyrelshonorar i noten til administrationsomkostningerne. Dette kan alene henføres til perioden før overflytningen.

Revisionshonorar

Revisionshonoraret for 2018 udgjorde 108 t.kr. (107 t.kr. i 2017)

Underrepræsenteret køn

BI Management A/S indgår på koncernniveau i måltal for det underrepræsenterede køn. Til måltallene skal det nævnes, at selskabet som udgangspunkt altid ansætter medarbejdere ud fra en præmis om at vælge den bedst egnede til den enkelte stilling.

Usædvanlige forhold

Udover omtale af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsafslæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2019

Vi lever i en verden, hvor meget vigtige politiske beslutninger i skrivende stund kan falde ud i helt forskellige retninger. Det gælder ikke mindst handelsforhandlingerne mellem USA og Kina samt amerikansk pengepolitik. Det er på ingen måde vanskeligt at forestille sig et scenarie for 2019, hvor aktiemarkederne fortsætter ned. Det politiske risiko-barometer står på højt niveau – handelsforhandlingerne kan løbe af sporet i frygt for at tabe ansigt, og de politiske spændinger i Europa er betydelige. Det mest sandsynlige scenarie er dog, at parterne i handelskrigen, når våbenhvilen er slut, har nærmet sig hinanden tilstrækkeligt til, at der ikke vil være behov for at eskalere handelskrigen yderligere. Det bør nu stå klart for en ellers meget sejrs-sikker Trump, at en fuldbyrdet handelskrig kan koste ham muligheden for et genvalg ved præsidentvalget i 2020, da amerikansk økonomi risikerer at stå over for en betydelig vækstnedgang. Også den kinesiske vækst er nedadgående, og derfor har parterne incitament til at slutte fred. I det scenarie vil vækstraten være aftagende, mens verdensøkonomien dog stadig vil være et stykke fra recession, ikke mindst som følge af en ekspansiv finanspolitik i USA og Kina i 2019. Der er derfor plads til mindre stigninger i aktiekurserne, eftersom en del af den kortsigtede frygt for recession forsvinder fra markedet. Emerging Markets-aktier hører til blandt de billigere markeder målt på P/E, og vi fastholder en overvægt hertil via asiatiske aktier.

Hvis recessionsfrygten aftager, vil det give mulighed for let stigende renter. Der er betydeligt fokus på den amerikanske pengepolitik, idet den amerikanske centralbank (Fed) i december nedjusterede antallet af forventede renteforhøjelser i 2019 til to forhøjelser a 25 basispoint. Markedet vurderer, at renten ikke vil blive sat op, og der kan dermed komme opadgående pres på renterne, hvis Fed får ret i sin vurdering. Under alle omstændigheder vurderer vi, at en tilbagetrækning af likviditet via centralbankerne vil udgøre en modvind til den globale vækstdynamik og de finansielle markeder, hvilket vil betyde, at renterne ikke bør stige kraftigt.

Det mest sandsynlige er efter vores overbevisning et scenarie, hvor de globale aktiemarkeder leverer 0-10% afkast, målt i DKK og at renterne vil stige moderat. Men der er en ubehagelig stor sandsynlighed for, at det ikke går så smidigt.



Risici og risikostyring

Som investor i værdipapirfonden får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktiebaserede afdelinger og andre især obligationsbaserede afdelinger, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdelinger.

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 fx har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en forening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktie-markeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen, som BankInvest anvender nærmere beskrevet. Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil være at finde i den enkelte afdelings beretning.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en afdeling bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Hver af disse risikofaktorer håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Alle foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For de underliggende aktieafdelinger søges risikoen for negative afkast i samarbejde med investeringsrådgiver begrænset ved en grundig analyse af de virksomheder, der investeres i. Analysen omfatter en vurdering af indtjeningsmulighederne for de konkrete aktiviteter, konkurrencesituationen og distributionsforhold, virksomhedens forudsætninger for at realisere indtjeningspotentialer, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

For de underliggende obligationsafdelinger søges risikoen for negative afkast begrænset i samarbejde med investeringsrådgiver ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende valuta er tilknyttet. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente- og valutaudviklinger.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for afdelingerne udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af admini-

strations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Dette i modsætning til passivt styrede foreninger og afdelinger - også kaldet indeksbaserede - hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet. Ingen af værdipapirfondens afdelinger er passivt styret.

Bestyrelsen har fastsat risikorammer for de enkelte afdelinger. Rammerne er fastlagt med reference til den maksimale og minimale observerede standardafvigelse over de seneste 5 år. I det område har bestyrelsen fastlagt en minimal og en maksimal standardafvigelse, som overvåges af investeringsforvaltningsselskabet.

Risici knyttet til driften af værdipapirfonden

For at undgå fejl i driften af værdipapirfonden har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, 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 dagligt, 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. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til bestyrelsen og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende en risikoredegørelse samt en rammeudnyttelsesrapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder

lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges 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 de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra www.bankinvest.dk under onlinematerialer for de enkelte afdelinger. Værdipapirfonden er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

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 markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

Investering i flere velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutæksposering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i

forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrence-mæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere over 10 procent i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "Nye Markeder" 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 aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, 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.

Likviditet

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 indre værdi.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis 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.

I obligationsafdelingerne opstår modpartsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt ved indgåelse af kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro.

I aktieafdelingerne investeres der ofte i American Depository Receipts (ADR's) og Global Depository Receipts (GDR's), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko. Sidst skal det nævnes, at placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartsrisiko.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet.

Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, real-kreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Refinansiering

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er muligt, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på 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 fx 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.

Omkostninger

Investering indebærer forskellige omkostninger til den løbende administration af porteføljerne. Hertil kommer de omkostninger, som den enkelte investor selv afholder i forbindelse med køb og salg af investeringsforeningsbeviser. De vil ikke blive analyseret her, da de afhænger af pengeinstitut og markedssituationen på handelstidspunktet.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger er en samlet betegnelse for en lang række driftsomkostninger, der betales af de enkelte afdelinger i forhold til deres formue. Administrationsomkostninger består for eksempel af honorarer til revisor, honorering for investeringsrådgivning og administration.

En væsentlig del af administrationsomkostningerne vedrører distribution og markedsføring. Hovedparten af denne udgift går til honorering af pengeinstitutternes rolle som distributør af værdipapirfondens afdelinger. BI Management A/S har på værdipapirfondens vegne indgået aftaler om administration og rådgivning med forskellige selskaber i BankInvest Gruppen. Disse aftaler regulerer de ovennævnte ydelser og beregnes som en promillesats af de enkelte afdelingers formue. Depotselskabsydelser samt værdipapirfondens direkte omkostninger afregnes separat. Administrationen omfatter især bogføring og udarbejdelse af regnskaber, administration af regler og lovgivning i forhold til myndigheder, kontrol og varetagelse af investeringsbeslutninger med mere.

En væsentlig del af depotbankomkostninger består af transaktionsgebyr til VP samt gebyrfri opbevaring. Gebyrfri opbevaring betyder, at investorer ikke selv skal betale for opbevaring af deres investeringsbeviser. Denne omkostning afholdes af den enkelte afdeling.

For så vidt angår investeringer i produkter, som er markedsført under navnet BankInvest, er der indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om refusion af det underliggende produkts omkostninger til investeringsrådgivning til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, ligesom markedsføringsprovisioner og administrationshonorar refunderes.

Særlige forhold

Som det fremgår af afdelingsregnskaberne varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige investeringsprofiler. Afdelingerne med overvægt af obligationsinvesteringer er generelt mindre ressourcekrævende end afdelingerne med overvægt i de ofte specialiserede aktieinvesteringer, hvorfor omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen.

For de mindre formuende afdelinger er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger slår relativt kraftigere igennem på den beregnede omkostningsprocent.

Handelsomkostninger

Når afdelingerne handler værdipapirer, sker dette gennem en særskilt handelsfunktion hos BankInvest koncernens eget selskab, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Selskabet indgår samtlige handler direkte med en handelsmodpart i markedet på den pågældende afdelings vegne. Alle køb og salg afregnes præcis til den kurs, selskabet forhandler sig frem til i markedet.

Selskabet optræder i en ren formidlerrolle og modtager ikke særskilt betaling herfor. Det vil sige, at depotbanken udfærdiger handelsnota og afvikler handlen med modparten på afdelingens vegne. Depotbanken har i denne forbindelse en forpligtelse til at kontrollere, at handlen sker til markedsaktuelle kurser. For notaudskrivning og afvikling af handlerne modtager depotbanken ligeledes et honorar. Dette honorar varierer efter værdipapirtype og markeder. I nogle tilfælde kan der være aftalt satser, som omfatter både bankens eget honorar og anslåede udenlandske omkostninger. I andre tilfælde fastlægges alene bankens eget gebyr, hvortil så skal lægges de konkrete udenlandske omkostninger.

Summen af administrationsomkostninger og handelsomkostninger i regnskaberne viser den samlede udgift til administration og porteføljepleje i de respektive afdelinger. Alle afkast i de enkelte afdelinger er opgivet som nettoafkast, altså efter afholdelse af samtlige omkostninger.

BI Management A/S har igennem flere år arbejdet for større åbenhed og transparens i omkostningsstrukturen.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP for investeringsbeviser samler omkostninger ved at spare op i en afdeling i et tal før investors egne handelsomkostninger. ÅOP beregnes på grundlag af en investeringshorisont på 7 år, hvilket betyder at ÅOP afspejler de årlige omkostninger ved at eje et givent investeringsbevis i syv år. ÅOP fremgår af "Femårsoversigten" under de enkelte afdelingers årsregnskaber sammen med de indirekte handelsomkostninger for 2018 jfr. gældende brancheaftale.

Der henvises til "Anvendt regnskabspraksis", hvoraf det fremgår, hvordan nøgletallet beregnes.

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

Investeringer i obligationer foretages på baggrund af vurderinger af relevante økonomiske, politiske, markedsmæssige og geopolitiske forhold, som kan påvirke renteniveauet og valutakurserne på de aktiver, der investeres i.

Investeringer i aktier er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering.

Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Ansvarlig forretningspraksis er et naturligt fokus i forvaltningen af vore investorets midler, som vi blandt andet udøver gennem aktivt ejerskab.

På den måde støtter BankInvest den internationale udvikling omkring ansvarlige investeringer.

Politikker for samfundsansvar

BankInvest følger flere standarder, retningslinjer og principper med fokus på ansvarlige investeringer.

FN's principper for ansvarlige investeringer

BankInvest underskrev den 11. februar 2008 FN's principper for ansvarlige investeringer (Principles for Responsible Investment - PRI), der handler om at inddrage relevant information såsom miljømæssige forhold, sociale forhold og god virksomhedsledelse i investeringsbeslutningen (de såkaldte ESG-forhold).

De seks principper er:

- Vi vil indarbejde ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.
- Vi vil være aktive investorer og praktisere ESG-fokus i investeringspolitik.
- Vi vil arbejde på at afdække ESG-forhold i de virksomheder, vi investerer i.
- Vi vil arbejde for accept og implementering af Principperne inden for den finansielle sektor.
- Vi vil samarbejde, hvor det er muligt, for at forbedre vores effektivitet i forbindelse med implementeringen af Principperne.
- Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere Principperne.

Arbejdet med at indføre Principperne i investeringsanalysen og beslutningsprocessen er kontinuerligt. Fremskridtet vurderes af FN's PRI-organisation, som BankInvest rapporterer til årligt.

Denne seneste rapportering findes på www.bankinvest.dk/etik.

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

Alle BankInvest-afdelinger er derudover underlagt normbaseret screening med base i FN's Global Compact samt andre internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Et konventionsbrud resulterer i, at BankInvest gennem dialog vil søge at påvirke selskabet til at ændre adfærd inden for det pågældende område sammen med øvrige investorer. En succesfuld dialog kan tage år, hvilket netop er essensen af aktivt ejerskab. Udviklingen rapporteres til og overvåges af Komitéen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest.

Danske anbefalinger

BankInvest følger de danske Anbefalinger for aktivt Ejerskab udstedt af Komitéen for god selskabsledelse i november 2016 og Brancheanbefaling for ansvarlige investeringer udstedt af Investering Danmark i juni 2016.

Dansif – et netværksforum

BankInvest er medlem af og støtter Dansif, som er et dansk netværk for investorer, konsulenter og andre organisationer, som arbejder med ansvarlige investeringer.

Omsætning af politik til handling

BankInvest offentliggør en Politik for aktivt Ejerskab på www.bankinvest.dk sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab, herunder at BankInvest samarbejder med ISS/Ethix omkring afgivelse af stemmer på aktieselskabernes generalforsamling.

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

BankInvest samarbejder med MSCI omkring analyser af selskabers ledelsesmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Disse analyser indgår i investeringsprocessen og er således en del af vurderingen af, hvorvidt BankInvest skal investere i et selskab eller ej.

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Sustainalytics, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivelse på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke medfører ændringer, kan det føre til salg af selskabets aktier. BankInvests

Komité for Ansvarlige Investeringer gennemgår rapporter fra MSCI to gange årligt og vurderer om en dialog skal føre til salg af en aktie.

Den seneste liste over selskaber, som BankInvest ikke investerer i, findes på www.bankinvest.dk/om-at-investere/eksklusionsliste.aspx

Investering i emerging markets-statsobligationer

Når BankInvest investerer i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, er der et særligt ESG-fokus på det pågældende land. BankInvests investeringspolitik på området inkluderer metodikken fra FFP's Fragile State Index, der på årlig basis vurderer lande på indikatorer i tre grupper: sociale, økonomiske og politiske/militære indikatorer og inddeler landene i syv kategorier. Hvis et land tilhører de to laveste kategorier, investeres der som udgangspunkt ikke i statsobligationer fra det pågældende land, med mindre Komitéen for Ansvarlige Investeringer godkender dette. Resultaterne gennemgås som udgangspunkt en gang årligt.

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

BankInvest har typisk fokuseret på de ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyserne, men sociale og miljømæssige forhold indgår i højere og højere grad i virksomhedsanalysen.

Desuden kan aktivt ejerskab i form af udnyttelse af stemmerettigheder anvendes, såfremt et selskab foreslår forhold, som vi vurderer, har en negativ indflydelse på selskabets værdi. Det kan for eksempel være en foreslået virksomhedsovertagelse, som vil mindske værdien af de aktier, som vi har i virksomheder, eller aflønningsmodel for direktionen, som ikke er markedskonform.

BankInvest har ikke identificeret nogle væsentlige risici i relation til investeringspolitikken, som indebærer en særlig risiko for negativ påvirkning. Såfremt der identificeres risici håndteres disse af BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer.

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer

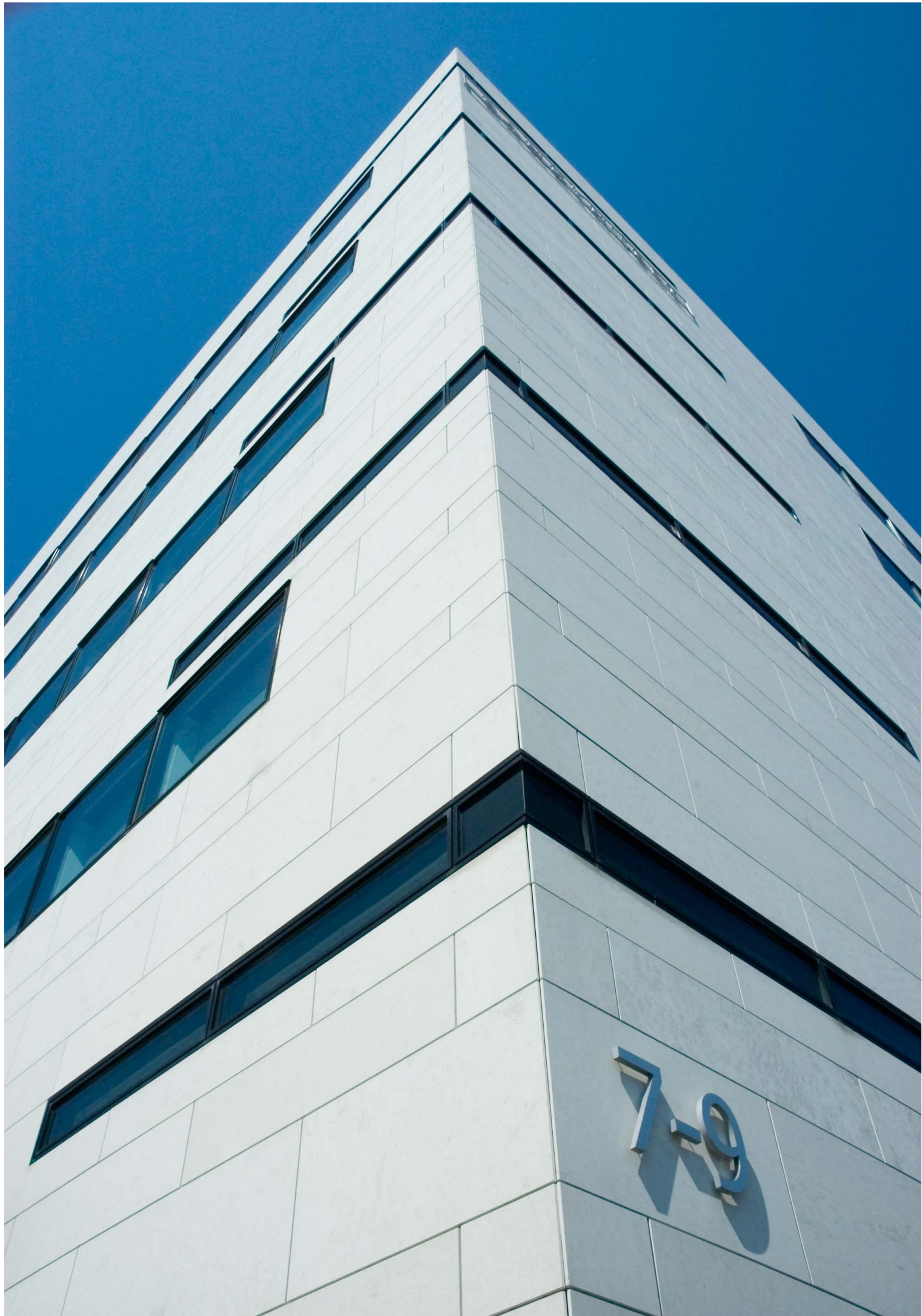
BankInvest har p.t. ikke opsat ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer, som er relevante for vores investeringspolitik. Det er dog et område, som får større og større fokus i investeringspolitikken, og arbejdet med at implementere sådanne indikatorer pågår.

Vurdering af resultater

Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 10-20 selskaber årligt. I 2018 har Sustai-

nalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for to virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

Yderligere information, som relaterer sig til BankInvests arbejde med samfundsansvar og ansvarlige investeringer, fremgår af BankInvests hjemmeside www.bankinvest.dk/etik, som opdateres løbende med nye initiativer og rapportering.



Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne i BI Management A/S:

Lars Møller, formand.

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand for:

BI Holding A/S, BI Asset Management A/S, BI Management A/S

Næstformand for:

DLR Kredit A/S

Aktieselskabets Skelagervej 15

Lars Bo Bertram næstformand

Adm. Dir. i BI Holding A/S

Direktør for BI Asset Management A/S

Bestyrelsesformand for:

Investering Danmark

Finansforeningen, CFA Society Danmark, C & C Hjælpeprogrammer

Bestyrelsesmedlem i:

BI Management A/S

Hesse-Ragles Fond

SOS Børnebyerne

Ole Jørgensen

Bestyrelsesformand for:

BankInvest Kapital og Investeringsforeninger

Bestyrelsesmedlem i:

BI Management A/S

Ingelise Bogason

Bestyrelsesformand for:

Arkitektskolen, Aarhus

Næstformand for:

Care Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S, BankInvest Kapital- og Investeringsforeninger

Advisory Board medlem i

LEGO Education

Direktion

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld

Direktør i BI Management A/S

Bestyrelsesformand for:

BI SICAV

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2018 for Værdipapirfonden BankInvest (8 afdelinger).

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Værdipapirfonden ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

København, den 8. marts 2019.

Bestyrelse i BI Management A/S

Lars Møller

Formand

Lars Bo Bertram

Næstformand

Ole Jørgensen

Ingelise Bogason

Direktion i BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden BankInvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Værdipapirfonden BankInvest for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 8 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af værdipapirfondens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018-31.12.2018 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol til bestyrelsen i BI Management A/S.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af værdipapirfonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang udpeget som revisor for Værdipapirfonden BankInvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Værdipapirfondens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af værdipapirfondens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi Værdipapirfondens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af Værdipapirfondens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af værdipapirfondens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabet fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer hos værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskabs.
- Vi har testet kontroller hos værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskabs, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2018 er værdiansat i overensstemmelse med lov om om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet kontrol hos foreningens investeringsforvaltningsselskabs, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til forenin-

gens depotbank.

- Vi har pr. 31. december 2018 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til værdipapirfondens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere værdipapirfondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere værdipapirfondens, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for

ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om værdipapirfondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at værdipapirfondens ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den

aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 8. marts 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor, mne 27735

Tenna Hauge Jørgensen

Statsautoriseret revisor, mne 33800

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 90 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060335552

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 10 procent aktier og 90 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan blive overvægtet og undervægtet med op til 20 procentpoint i forhold til den neutrale aktieandel.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -2,36%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et afkast på 0,61%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveaueet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkedene på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og særligt Emerging Markets-obligationer trak afkastet ned. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvask sagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljens aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. En stor del af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indeks.

Afdelingens formue udgjorde 377.065 t.kr. ultimo 2018 mod 389.895 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettotilvækst på -12.830 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoindløsninger for i alt 3.447 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -9.383 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Afdelingens største risikoeksponering er mod det danske obligationsmarked. Eksponeringen mod det globale obligationsmarked, herunder emerging markets obligationer er også betydelig.

Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 10% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer samt enkelte papirer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.

Resultatopgørelse	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	120	-24
2 Udbytter	14.140	6.376
I alt renter og udbytter	14.260	6.352
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	572	0
Kapitalandele	-21.915	6.751
Valutakonti	296	-4
3 Handelsomkostninger	3	2
I alt kursgevinster og -tab	-21.050	6.745
Andre indtægter	1.698	1.980
I alt indtægter	-5.092	15.077
4 Administrationsomkostninger	4.097	4.095
Resultat før skat	-9.189	10.982
5 Skat	194	25
Årets nettoresultat	-9.383	10.957
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-9.383	10.957
I alt disponeret	-9.383	10.957

Balance pr. 31. december	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	19.160	11.688
Indestående i andre pengeinstitutter	3	1
6 I alt likvide midler	19.163	11.689
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	83.282	0
6 I alt obligationer	83.282	0
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	274.284	387.719
6 I alt kapitalandele	274.284	387.719
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	294	0
Andre tilgodehavender	199	69
Mellemværende vedr. handelsafvik.	859	190
I alt andre aktiver	1.352	259
Aktiver i alt	378.081	399.667
Passiver		
7 Investorenes formue	377.065	389.895
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	157	61
Mellemværende vedr. handelsafvik.	859	9.711
I alt anden gæld	1.016	9.772
Passiver i alt	378.081	399.667
8 Femårsoversigt		

Noter		31-12-2018	31-12-2017			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-26	-24			
Noterede obligationer fra danske udstedere		146	0			
I alt renteindtægter		120	-24			
2 Udbytter						
Investeringsbeviser		14.140	6.376			
I alt udbytter		14.140	6.376			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		3	4			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0	-2			
I alt handelsomkostninger		3	2			
4 Administrationsomkostninger						
		31-12-2018	31-12-2017			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	8	8	0	7	7
Revisionshonorar	0	11	11	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	58	15	73	0	22	22
Gebyrer til depotselskab	181	0	181	202	0	202
Andre omk. i forb. med formueplejen	3.289	0	3.289	0	0	0
Øvrige omkostninger	75	63	138	37	45	82
Fast administrationshonorar	397	0	397	3.771	0	3.771
I alt administrationsomkostninger	4.000	97	4.097	4.010	85	4.095
5 Skat						
Ikke refunderbar skat					194	25
I alt skat					194	25
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					94,8%	99,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					0,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver					5,2%	0,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Noter

7 Investorenes formue	31-12-2018		31-12-2017	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (f.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (f.kr.)
Formue primo	309.208	389.895	331.443	406.951
Emissioner i året	23.120	28.856	88.265	109.824
Indløsninger i året	26.060	32.423	110.500	138.335
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		120		498
Overført fra resultatopgørelsen		-9.383		10.957
Formue ultimo	306.268	377.065	309.208	389.895

8 Femårsoversigt	2018	2017	2016	2015	2014
Årets nettoresultat (f.kr.)	-9.383	10.957	9.562	-910	11.118
Investorenes formue ultimo (f.kr.)	377.065	389.895	406.951	261.536	157.318
Cirkulerende andele (f.kr.)	306.268	309.208	331.443	220.566	133.166
Indre værdi	123,12	126,09	122,78	118,57	118,14
Omkostningsprocent	1,06	1,03	0,94	0,47	0,68
Årets afkast (%)	-2,36	2,71	3,53	0,37	8,01
Kursværdi af køb af værdipapirer (f.kr.)	265.753	194.483	298.889	433.472	112.184
Kursværdi af salg af værdipapirer (f.kr.)	274.561	216.117	161.002	325.817	108.423
Værdipapiromsætning, brutto (f.kr.)	540.314	410.600	459.891	759.289	220.607
Værdipapiromsætning, netto (f.kr.)	484.702	156.099	315.889	646.666	189.024
Omsætningshastighed	0,63	0,20	0,50	1,71	0,65
ÅOP	1,25	1,27	1,38	1,18	1,12
Indirekte handelsomkostninger	0,26				
Sharpe Ratio	0,86				
Standardafvigelse (%)	2,97				
Tracking Error (%)	1,62				
Information Ratio	-0,09				
Benchmark:					
Afkast (%)	0,61	0,96	3,28	0,88	7,14
Sharpe Ratio	1,15				
Standardafvigelse (%)	2,37				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 22/02/2017
Risikoklasse: 3
Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 90 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.
Fondskode: DK0060762540
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 10 procent aktier og 90 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan blive overvægtet og undervægtet med op til 20 procentpoint i forhold til den neutrale aktieandel.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -2,32%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et afkast på 0,61%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveauet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkedene på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og særligt Emerging Markets-obligationer trak afkastet ned. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvask sagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljens aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. En stor del af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indeks.

Afdelingens formue udgjorde 467.537 t.kr. ultimo 2018 mod 401.873 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettotilvækst på 65.664 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 76.272 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -10.608 t.kr.

Der foreslås et udbytte på 2,40 kr. pr. bevis.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Afdelingens største risikoeksponering er mod det danske obligationsmarked. Eksponeringen mod det globale obligationsmarked, herunder emerging markets obligationer er også betydelig.

Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 110% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.



Resultatopgørelse	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	156	-16
2 Udbytter	17.088	0
I alt renter og udbytter	17.244	-16
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	682	0
Kapitalandele	-26.124	5.965
Valutakonti	310	0
4 Handelsomkostninger	5	2
I alt kursgevinster og -tab	-25.137	5.963
Andre indtægter	1.931	1.060
I alt indtægter	-5.962	7.007
5 Administrationsomkostninger	4.646	2.611
Årets nettoresultat	-10.608	4.396
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	1.960	-72
I alt formuebevægelser	1.960	-72
Til disposition	-8.648	4.324
Forslag til anvendelse		
8 Til rådighed for udlodning	11.307	0
Foreslået udlodning	11.307	0
Overført til formue	-19.955	4.324
I alt disponeret	-8.648	4.324

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.2017 - 31.12.17

Balance pr. 31. december	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	28.941	4.590
Indestående i andre pengeinstitutter	20	0
6 I alt likvide midler	28.961	4.590
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	98.452	0
6 I alt obligationer	98.452	0
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	339.906	395.793
6 I alt kapitalandele	339.906	395.793
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	346	0
Andre tilgodehavender	239	72
Mellemværende vedr. handelsafvikling	749	4.310
I alt andre aktiver	1.334	4.382
Aktiver i alt	468.653	404.765
Passiver		
7 Investorenes formue	467.537	401.873
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	195	96
Mellemværende vedr. handelsafvikling	921	2.796
I alt anden gæld	1.116	2.892
Passiver i alt	468.653	404.765

9 Femårsoversigt

Noter	31-12-2018		31-12-2017*			
	(f.kr.)		(f.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				-17	-16	
Noterede obligationer fra danske udstedere			173		0	
I alt renteindtægter			156		-16	
2 Udbytter						
Investeringsbeviser			17.088		0	
I alt udbytter			17.088		0	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			5		13	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			0		-11	
I alt handelsomkostninger			5		2	
4 Administrationsomkostninger			31-12-2018		31-12-2017*	
			(f.kr.)		(f.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	9	0	5	5
Revisionshonorar	0	13	13	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	72	17	89	0	7	7
Gebyrer til depotselskab	150	0	150	182	0	182
Andre omk. i forb. med formueplejen	3.788	0	3.788	0	0	0
Øvrige omkostninger	75	77	152	54	32	86
Fast administrationshonorar	445	0	445	2.320	0	2.320
I alt administrationsomkostninger	4.530	116	4.646	2.556	55	2.611
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				93,8%		98,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				0,0%		0,0%
Andre aktiver og passiver				6,2%		1,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.2017 - 31.12.17



Noter

6 Investorenes formue	31-12-2018		31-12-2017*	
	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)
Formue primo	395.551	401.873	0	0
Emissioner i året	77.021	77.563	395.933	397.024
Indløsninger i året	1.436	1.449	382	382
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		158		835
Udlodningsregulering		-1.960		72
Foreslået udlodning		11.307		0
Overført fra resultatopgørelsen		-19.955		4.324
Formue ultimo	471.136	467.537	395.551	401.873
7 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter			19.174	989
Kursgevinster til udlodning			-5.196	-385
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			2.255	-72
Frivillig udlodning			15	0
I alt indkomst før administrationsomkostninger			16.248	532
Administrationsomkostninger			-4.646	-532
Udlodningsregulering administrationsomkostninger			-295	0
I alt rådighed for udlodning			11.307	0
8 Femårsoversigt				
			2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)			-10.608	4.396
Investorenes formue ultimo (t.kr.)			467.537	401.873
Cirkulerende andele (t.kr.)			471.136	395.551
Indre værdi			99,24	101,60
Udlodning (%)			2,40	0,00
Omkostningsprocent			1,05	0,91
Årets afkast (%)			-2,32	1,51
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)			357.276	432.907
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)			289.265	43.066
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)			646.541	475.973
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)			575.909	85.172
Omsætningshastighed			0,65	0,15
ÅOP			1,26	1,27
Indirekte handelsomkostninger			0,26	
Benchmark:				
Afkast (%)			0,61	0,11

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.2017 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 70 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060745966

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 30 procent aktier og 70 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -4,79%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et negativt afkast på -0,47%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveauet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkedene på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og Emerging Markets-obligationer faldt kraftigt i kølvandet på stigende statsrenter i USA. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvask sagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljens aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. Over halvdelen af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indeks.

Afdelingens formue udgjorde 441.885 t.kr. ultimo 2018 mod 389.385 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettotilvækst på 52.500 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 73.919 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -21.419 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen

på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Afdelingens største risikoeksponering er mod det danske obligationsmarked. Eksponeringen mod det globale obligationsmarked, herunder emerging markets obligationer er også betydelig.

Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 30% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.

Resultatopgørelse

	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017* (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	117	-9
2 Udbytter	15.144	0
I alt renter og udbytter	15.261	-9
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	290	0
Kapitalandele	-34.094	5.443
Valutakonti	902	0
3 Handelsomkostninger	5	3
I alt kursgevinster og -tab	-32.907	5.440
Andre indtægter	2.685	1.090
I alt indtægter	-14.961	6.521
4 Administrationsomkostninger	5.897	2.463
Resultat før skat	-20.858	4.058
5 Skat	561	0
Årets nettoresultat	-21.419	4.058
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-21.419	4.058
I alt disponeret	-21.419	4.058

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Balance pr. 31. december

	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017* (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.650	3.140
Indestående i andre pengeinstitutter	9	10
6 I alt likvide midler	9.659	3.150
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	46.231	0
6 I alt obligationer	46.231	0
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	385.637	386.683
6 I alt kapitalandele	385.637	386.683
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	171	0
Andre tilgodehavender	328	110
Mellemværende vedr. handelsafvik.	63	711
I alt andre aktiver	562	821
Aktiver i alt	442.089	390.654
Passiver		
7 Investorenes formue	441.885	389.385
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	204	96
Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	1.173
I alt anden gæld	204	1.269
Passiver i alt	442.089	390.654

8 Femårsoversigt



Noter

31-12-2018 31-12-2017*
(t.kr.) (t.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter		36	-9
Noterede obligationer fra danske udstedere		81	0
I alt renteindtægter		117	-9

2 Udbytter

Investeringsbeviser		15.144	0
I alt udbytter		15.144	0

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger		5	12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0	-9
I alt handelsomkostninger		5	3

4 Administrationsomkostninger

	31-12-2018			31-12-2017*		
	direkte	fælles	i alt (t.kr.)	direkte	fælles	i alt (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	9	0	4	4
Revisionshonorar	0	12	12	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	76	17	93	0	6	6
Gebyrer til depotselskab	124	0	124	144	0	144
Andre omk. i forb. med formueplejen	5.085	0	5.085	0	0	0
Øvrige omkostninger	75	72	147	54	22	76
Fast administrationshonorar	427	0	427	2.222	0	2.222
I alt administrationsomkostninger	5.787	110	5.897	2.420	43	2.463

5 Skat

Ikke refunderbar skat		561	0
I alt skat		561	0

6 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7%	99,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver	2,3%	0,7%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

7 Investorenes formue	31-12-2018		31-12-2017*	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	384.648	389.385	0	0
Emissioner i året	76.791	76.730	384.648	374.977
Indløsninger i året	2.970	2.989	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		178		10.350
Overført fra resultatopgørelsen		-21.419		4.058
Formue ultimo	458.469	441.885	384.648	389.385

8 Femårsoversigt	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-21.419	4.058
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	441.885	389.385
Cirkulerende andele (t.kr.)	458.469	384.648
Indre værdi	96,38	101,23
Omkostningsprocent	1,38	1,23
Årets afkast (%)	-4,79	1,17
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	354.333	434.802
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	275.339	53.550
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	629.672	488.352
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	545.578	106.903
Omsætningshastighed	0,64	0,27
ÅOP	1,36	1,57
Indirekte handelsomkostninger	0,17	
Sharpe Ratio	-0,47	
Standardafvigelse (%)		
Tracking Error (%)		
Information Ratio		
Benchmark:		
Afkast (%)	-0,47	0,77

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 22/02/2017
Risikoklasse: 3
Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 70 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.
Fondskode: DK0060762623
Porteføljerrådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 30 procent aktier og 70 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkederne vil klare sig bedre end obligationsmarkederne vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkederne forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkederne. Aktieandelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -4,60%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et negativt afkast på -0,47%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveaulet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkederne på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og Emerging Markets-obligationer faldt kraftigt i kølvandet på stigende statsrenter i USA. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvask sagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljens aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. Over halvdelen af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indeks.

Afdelingens formue udgjorde 664.468 t.kr. ultimo 2018 mod 537.934 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettotilvækst på 126.534 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 156.846 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -30.312 t.kr.

Der foreslås et udbytte på 2,80 kr. pr. bevis.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Afdelingens største risikoeksponering er mod det danske obligationsmarked. Eksponeringen mod det globale obligationsmarked, herunder emerging markets obligationer er også betydelig.

Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 30% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.



Resultatopgørelse	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017* (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	184	-19
2 Udbytter	30.525	0
I alt renter og udbytter	30.709	-19
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	451	0
Kapitalandele	-57.999	8.716
Valutakonti	1.266	0
3 Handelsomkostninger	6	4
I alt kursgevinster og -tab	-56.288	8.712
Andre indtægter	3.803	2.278
I alt indtægter	-21.776	10.971
4 Administrationsomkostninger	8.536	4.754
Årets nettoresultat	-30.312	6.217
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	5.043	-526
I alt formuebevægelser	5.043	-526
Til disposition	-25.269	5.691
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	19.239	0
Foreslået udlodning	19.239	0
Overført til formue	-44.508	5.691
I alt disponeret	-25.269	5.691

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Balance pr. 31. december	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017* (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.442	5.017
Indestående i andre pengeinstitutter	20	-5
5 I alt likvide midler	6.462	5.012
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	78.693	0
5 I alt obligationer	78.693	0
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	579.848	534.367
5 I alt kapitalandele	579.848	534.367
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	304	0
Andre tilgodehavender	476	150
Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	712
I alt andre aktiver	780	862
Aktiver i alt	665.783	540.241
Passiver		
6 Investorenes formue	664.468	537.934
Anden gæld		
Passiver i alt	665.783	540.241
8 Femårsoversigt		

Noter	31-12-2018		31-12-2017*			
	(f.kr.)		(f.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		45		-19		
Noterede obligationer fra danske udstedere		139		0		
I alt renteindtægter		184		-19		
2 Udbytter						
Investeringsbeviser		30.525		0		
I alt udbytter		30.525		0		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		6		13		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0		-9		
I alt handelsomkostninger		6		4		
4 Administrationsomkostninger						
		31-12-2018			31-12-2017*	
		(f.kr.)			(f.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	13	13	0	7	7
Revisionshonorar	0	18	18	0	16	16
Markedsføringsomkostninger	115	25	140	0	9	9
Gebyrer til depotselskab	208	0	208	212	0	212
Andre omk. i forb. med formueplejen	7.359	0	7.359	0	0	0
Øvrige omkostninger	75	105	180	54	31	85
Fast administrationshonorar	618	0	618	4.425	0	4.425
I alt administrationsomkostninger	8.375	161	8.536	4.691	63	4.754
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,1%		99,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				0,0%		0,0%
Andre aktiver og passiver				0,9%		0,7%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

6 Investorenes formue	31-12-2018		31-12-2017	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	530.590	537.934	0	0
Emissioner i året	161.365	161.320	530.590	530.440
Indløsninger i året	4.850	4.845	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		371		1.277
Udlodningsregulering		-5.043		526
Foreslået udlodning		19.239		0
Overført fra resultatopgørelsen		-44.508		5.691
Formue ultimo	687.105	664.468	530.590	537.934

7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter		34.512 2.128
Kursgevinster til udlodning		-11.828 -1.024
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		5.996 -526
Frivillig udlodning		48 0
I alt indkomst før administrationsomkostninger		28.728 578
Administrationsomkostninger		-8.536 -578
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		-953 0
I alt rådighed for udlodning		19.239 0

8 Femårsoversigt	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-30.312	6.217
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	664.468	537.934
Cirkulerende andele (t.kr.)	687.105	530.590
Indre værdi	96,71	101,38
Udlodning (%)	2,80	0,00
Omkostningsprocent	1,38	1,19
Årets afkast (%)	-4,60	1,31
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	571.530	625.952
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	389.803	100.288
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	961.333	726.240
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	771.127	200.311
Omsætningshastighed	0,62	0,25
ÅOP	1,36	1,57
Indirekte handelsomkostninger	0,17	
Benchmark:		
Afkast (%)	-0,47	0,77

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 4

Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 45 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060762706

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 55 procent aktier og 45 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan svinge mellem men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes tillige at have en mellemlang eller lang horisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 4. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -7,63%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et negativt afkast på -1,88%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveaulet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkedene på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og Emerging Markets-obligationer faldt kraftigt i kølvandet på stigende statsrenter i USA. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvasksagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljens aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. Over halvdelen af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indeks.

Afdelingens formue udgjorde 1.006.097 t.kr. ultimo 2018 mod 1.209.189 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettofilvækst på -203.092 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoindløsninger for i alt 114.808 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -88.284 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de under-

liggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor. Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne på aktier og obligationer.

Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 55% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.

Resultatopgørelse	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	317	-47
2 Udbytter	53.420	3.794
I alt renter og udbytter	53.737	3.747
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-135.898	30.528
Valutakonti	5.565	-62
3 Handelsomkostninger	5	3
I alt kursgevinster og -tab	-130.338	30.463
Andre indtægter	10.021	7.552
I alt indtægter	-66.580	41.762
4 Administrationsomkostninger	18.501	12.672
Resultat før skat	-85.081	29.090
5 Skat	3.203	82
Årets nettoresultat	-88.284	29.008
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-88.284	29.008
I alt disponeret	-88.284	29.008

Balance pr. 31. december	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.915	4.905
Indestående i andre pengeinstitutter	3	0
6 I alt likvide midler	1.918	4.905
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.003.743	1.201.998
6 I alt kapitalandele	1.003.743	1.201.998
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	993	486
Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	2.005
I alt andre aktiver	993	2.491
Aktiver i alt	1.006.654	1.209.394
Passiver		
7 Investorenes formue	1.006.097	1.209.189
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	485	204
Mellemværende vedr. handelsafvik.	72	1
I alt anden gæld	557	205
Passiver i alt	1.006.654	1.209.394

8 Femårsoversigt



Noter 31-12-2018 31-12-2017
(t.kr.) (t.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter	317	-47
I alt renteindtægter	317	-47

2 Udbytter

Investeringsbeviser	53.420	3.794
I alt udbytter	53.420	3.794

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	5	7
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-4
I alt handelsomkostninger	5	3

4 Administrationsomkostninger

	31-12-2018			31-12-2017		
	direkte	fælles	i alt (t.kr.)	direkte	fælles	i alt (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	23	23	0	15	15
Revisionshonorar	0	29	29	0	36	36
Markedsføringsomkostninger	193	40	233	0	36	36
Gebyrer til depotselskab	307	0	307	333	0	333
Andre omk. i forb. med formueplejen	16.503	0	16.503	0	0	0
Øvrige omkostninger	78	179	257	37	62	99
Fast administrationshonorar	1.149	0	1.149	12.153	0	12.153
I alt administrationsomkostninger	18.230	271	18.501	12.523	149	12.672

5 Skat

Ikke refunderbar skat	3.203	82
I alt skat	3.203	82

6 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Noter

7 Investorenes formue	31-12-2018		31-12-2017	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (f.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (f.kr.)
Formue primo	748.451	1.209.189	252.069	391.495
Emissioner i året	87.229	139.092	525.182	832.294
Indløsninger i året	161.447	254.859	28.800	45.886
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		959		2.278
Overført fra resultatopgørelsen		-88.284		29.008
Formue ultimo	674.233	1.006.097	748.451	1.209.189

8 Femårsoversigt	2018	2017	2016	2015	2014
Årets nettoresultat (f.kr.)	-88.284	29.008	20.593	3.802	13.045
Investorenes formue ultimo (f.kr.)	1.006.097	1.209.189	391.495	274.160	154.121
Cirkulerende andele (f.kr.)	674.233	748.451	252.069	186.437	109.506
Indre værdi	149,22	161,56	155,31	147,05	140,74
Omkostningsprocent	1,61	1,61	1,29	0,42	0,68
Årets afkast (%)	-7,63	4,04	5,58	4,49	13,51
Kursværdi af køb af værdipapirer (f.kr.)	1.232.561	1.174.071	265.832	426.515	124.027
Kursværdi af salg af værdipapirer (f.kr.)	1.294.913	388.030	167.982	307.853	52.218
Værdipapiromsætning, brutto (f.kr.)	2.527.474	1.562.101	433.814	734.369	176.245
Værdipapiromsætning, netto (f.kr.)	2.086.964	684.074	320.850	610.052	104.414
Omsætningshastighed	0,91	0,44	0,51	1,35	0,54
ÅOP	1,49	1,92	1,93	1,28	1,34
Indirekte handelsomkostninger	0,35				
Sharpe Ratio	0,56				
Standardafvigelse (%)	7,01				
Tracking Error (%)	2,15				
Information Ratio	-0,62				
Benchmark:					
Afkast (%)	-1,88	5,01	6,53	4,49	12,14
Sharpe Ratio	0,87				
Standardafvigelse (%)	6,00				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 45 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060762706

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 55 procent aktier og 45 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan svinge mellem men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes tillige at have en mellemlang eller lang horisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 4. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -7,52%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et negativt afkast på -1,88%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveaulet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkedene på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og Emerging Markets-obligationer faldt kraftigt i kølvandet på stigende statsrenter i USA. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvasksagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljens aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. Over halvdelen af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indekser.

Afdelingens formue udgjorde 386.854 t.kr. ultimo 2018 mod 315.978 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettotilvækst på 70.876 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoindløsninger for i alt 101.334 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -30.458 t.kr.

Der foreslås et udbytte på 2,40 kr. pr. bevis.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor. Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne på aktier og obligationer.

Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 55% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.



Resultatopgørelse	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017* (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	84	-11
2 Udbytter	23.420	0
I alt renter og udbytter	23.504	-11
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-52.460	5.026
Valutakonti	1.496	0
3 Handelsomkostninger	6	5
I alt kursgevinster og -tab	-50.970	5.021
Andre indtægter	3.092	1.811
I alt indtægter	-24.374	6.821
4 Administrationsomkostninger	6.084	3.244
Årets nettoresultat	-30.458	3.577
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	4.371	-805
I alt formuebevægelser	4.371	-805
Til disposition	-26.087	2.772
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	9.957	0
Foreslået udlodning	9.957	0
Overført til formue	-36.044	2.772
I alt disponeret	-26.087	2.772

Balance pr. 31. december	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017* (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.817	4.588
Indestående i andre pengeinstitutter	22	-2
5 I alt likvide midler	1.839	4.586
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	384.942	314.388
5 I alt kapitalandele	384.942	314.388
Andre aktiver		
Andre filgodehavender	370	126
Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	143
I alt andre aktiver	370	269
Aktiver i alt	387.151	319.243
Passiver		
6 Investorenes formue	386.854	315.978
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	203	102
Mellemværende vedr. handelsafvik.	94	3.163
I alt anden gæld	297	3.265
Passiver i alt	387.151	319.243
8 Femårsoversigt		

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

31-12-2018 31-12-2017*
(f.kr.) (f.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter	84	-11
Andre aktiver	3.092	1.811
I alt renteindtægter	3.176	1.800

2 Udbytter

Investeringsbeviser	23.420	0
I alt udbytter	23.420	0

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	6	15
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-10
I alt handelsomkostninger	6	5

4 Administrationsomkostninger

	31-12-2018			31-12-2017*		
	direkte	fælles	(f.kr.) i alt	direkte	fælles	(f.kr.) i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	7	0	4	4
Revisionshonorar	0	11	11	0	9	9
Markedsføringsomkostninger	74	15	89	0	5	5
Gebyrer til depotselskab	182	0	182	186	0	186
Andre omk. i forb. med formueplejen	5.268	0	5.268	0	0	0
Øvrige omkostninger	74	65	139	54	28	82
Fast administrationshonorar	388	0	388	2.958	0	2.958
I alt administrationsomkostninger	5.986	98	6.084	3.198	46	3.244

5 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver	0,5%	0,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

6 Investorenes formue	31-12-2018		31-12-2017*	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	313.338	315.978	0	0
Emissioner i året	113.795	113.234	313.338	311.576
Indløsninger i året	12.240	12.214	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		314		825
Udlodningsregulering		-4.371		805
Foreslået udlodning		9.957		0
Overført fra resultatopgørelsen		-36.044		2.772
Formue ultimo	414.893	386.854	313.338	315.978

7 Til rådighed for udlodning

Tab overført fra sidste år		-137	0
Renter og udbytter		26.596	1.684
Kursgevinster til udlodning		-14.838	-1.016
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		5.102	-805
Frivillig udlodning		49	0
I alt indkomst før administrationsomkostninger		16.772	-137
Administrationsomkostninger		-6.084	137
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		-731	0
I alt rådighed for udlodning		9.957	0

8 Femårsoversigt

	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-30.458	3.577
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	386.854	315.978
Cirkulerende andele (t.kr.)	414.893	313.338
Indre værdi	93,24	100,84
Udlodning (%)	2,40	0,00
Omkostningsprocent	1,65	1,45
Årets afkast (%)	-7,52	0,79
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	456.783	397.377
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	333.761	88.000
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	790.544	485.377
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	644.605	175.844
Omsætningshastighed	0,88	0,39
ÅOP	1,52	1,98
Indirekte handelsomkostninger	0,35	
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,88	1,57

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 25/09/2007

Risikoklasse: 5

Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060089092

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 70 procent aktier og 30 procent obligationer, men andelen af aktier kan svinge mellem 45 og 95 procent afhængigt af synet på økonomien.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en investeringshorisont på mere end 5 år.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -10,28%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et negativt afkast på -3,07%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveaulet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkederne på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og Emerging Markets-obligationer faldt kraftigt i kølvandet på stigende statsrenter i USA. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvask sagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljes aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. Over halvdelen af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indeks.

Afdelingens formue udgjorde 363.711 t.kr. ultimo 2018 mod 365.851 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettotilvækst på -2.140 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 38.806 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -40.946 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked.

Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 75% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.

Resultatopgørelse	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	70	-17
2 Udbytter	17.542	1.315
I alt renter og udbytter	21.588	4.662
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-54.953	11.496
Valutakonti	1.278	4
3 Handelsomkostninger	5	3
I alt kursgevinster og -tab	-53.680	11.497
Andre indtægter	3.796	3.364
I alt indtægter	-32.092	16.159
4 Administrationsomkostninger	7.554	5.452
Resultat før skat	-39.646	10.707
5 Skat	1.300	54
Årets nettoresultat	-40.946	10.653
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-40.946	10.653
I alt disponeret	-40.946	10.653

Balance pr. 31. december	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.280	2.484
Indestående i andre pengeinstitutter	2	0
I alt likvide midler	2.282	2.484
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	362.384	363.703
I alt kapitalandele	362.384	363.703
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	413	181
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	289
I alt andre aktiver	413	470
Aktiver i alt	365.079	366.657
Passiver		
7 Investorenes formue	363.711	365.851
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	253	89
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.115	717
I alt anden gæld	1.368	806
Passiver i alt	365.079	366.657

8 Femårsoversigt



Noter	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	70	-17				
I alt renteindtægter	70	-17				
2 Udbytter						
Investeringsbeviser	17.542	1.315				
I alt udbytter	17.542	1.315				
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	5	5				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-2				
I alt handelsomkostninger	5	3				
4 Administrationsomkostninger	31-12-2018	31-12-2017				
	(t.kr.)	(t.kr.)				
	direkte	fælles				
	i alt	i alt				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	8	8	0	5	5
Revisionshonorar	0	11	11	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	105	15	120	0	14	14
Gebyrer til depotselskab	207	0	207	214	0	214
Andre omk. i forb. med formueplejen	6.675	0	6.675	0	0	0
Øvrige omkostninger	75	63	138	37	34	71
Fast administrationshonorar	395	0	395	5.136	0	5.136
I alt administrationsomkostninger	7.457	97	7.554	5.387	65	5.452
5 Skat						
Ikke refunderbar skat					1.300	54
I alt skat					1.300	54
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					99,6%	99,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					0,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver					0,4%	0,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Noter

7 Investorenes formue	31-12-2018		31-12-2017	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (f.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (f.kr.)
Formue primo	212.395	365.851	121.725	201.410
Emissioner i året	35.845	60.258	95.089	160.776
Indløsninger i året	12.906	21.676	4.419	7.478
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		224		490
Overført fra resultatopgørelsen		-40.946		10.653
Formue ultimo	235.334	363.711	212.395	365.851

8 Femårsoversigt	2018	2017	2016	2015	2014
Årets nettoresultat (f.kr.)	-40.946	10.653	11.784	7.119	18.166
Investorenes formue ultimo (f.kr.)	363.711	365.851	201.410	174.768	139.216
Cirkulerende andele (f.kr.)	235.334	212.395	121.725	1.123.530	948.570
Indre værdi	154,55	172,25	165,46	155,55	146,76
Omkostningsprocent	1,96	1,96	1,66	1,03	1,05
Årets afkast (%)	-10,28	4,13	6,32	5,99	15,79
Kursværdi af køb af værdipapirer (f.kr.)	526.649	319.885	106.694	24.5671	78.604
Kursværdi af salg af værdipapirer (f.kr.)	473.009	166.978	92.933	216.365	69.035
Værdipapiromsætning, brutto (f.kr.)	999.658	486.863	199.627	462.036	147.640
Værdipapiromsætning, netto (f.kr.)	904.047	318.974	169.455	420.004	129.487
Omsætningshastighed	1,17	0,57	0,47	1,25	0,54
ÅOP	2,06	2,27	1,77	1,88	1,65
Indirekte handelsomkostninger	0,40				
Sharpe Ratio	0,46				
Standardafvigelse (%)	9,28				
Tracking Error (%)	2,63				
Information Ratio	-0,86				
Benchmark:					
Afkast (%)	-3,07	6,80	8,17	6,29	14,64
Sharpe Ratio	0,80				
Standardafvigelse (%)	8,04				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: 25/09/2007
Risikoklasse: 5
Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.
Fondskode: DK0060762896
Porteføljerådgiver: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med ledelsesberetningen for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 70 procent aktier og 30 procent obligationer, men andelen af aktier kan svinge mellem 45 og 95 procent afhængigt af synet på økonomien.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en investeringshorisont på mere end 5 år.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen har i 2018 givet et negativt afkast på -10,08%, mens sammenligningsindekset i samme periode udviste et negativt afkast på -3,07%. Porteføljen fik dermed et afkast, der lå betydeligt under markedsudviklingen. Niveaulet for det absolutte afkast skyldes især kraftige fald på aktiemarkederne på over 10% i 4. kvartal, som trak afkastet for hele året i minus. Det negative, relative afkast skyldes blandt andet disponeringer tidligt på året, hvor udbytteaktier og Emerging Markets-obligationer faldt kraftigt i kølvandet på stigende statsrenter i USA. Stigende amerikanske renter styrkede dog dollaren, og med en åben valutaeksponering mod korte amerikanske statsobligationer i perioden fik porteføljen trods alt lidt medvind herfra. Aktieporteføljen har haft en overvægt af danske aktier, som har klaret sig noget dårligere end verdensmarkedet, ikke mindst på grund af hvidvask sagen fra Danske Bank. Også overvægten af New Emerging Markets-aktier trak porteføljens aktieafkast ned, idet særligt argentinske aktier oplevede store fald hen over sommeren. Over halvdelen af det relative tab kan dog ikke henføres til det makroøkonomiske investeringsklima, men skyldes udvælgelsen af aktier i forhold til de respektive regionale indekser.

Afdelingens formue udgjorde 93.274 t.kr. ultimo 2018 mod 73.362 t.kr. ultimo 2017, svarende til en nettotilvækst på 19.912 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 29.938 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde -10.026 t.kr.

Der foreslås et udbytte på 1,60 kr. pr. bevis.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked.



Forventninger til 2019

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2019 fremgår af værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2019 har afdelingen en aktieandel på 75% med en overvægt mod Emerging Markets-aktier da de hører til blandt de billigere markeder målt på P/E. Overvægt hertil er allokeret via asiatiske aktier. Obligationsandelen er primært placeret i afdelinger med korte danske obligationer, lange danske obligationer og afdelinger med emerging markets obligationer.

Vi forventer et positivt afkast for 2019 på niveau eller højere end sammenligningsindekset.



Resultatopgørelse	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	14	-2
2 Udbytter	6.515	0
I alt renter og udbytter	6.529	-2
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-15.846	664
Valutakonti	261	0
3 Handelsomkostninger	7	2
I alt kursgevinster og -tab	-15.592	662
Andre indtægter		
	892	564
I alt indtægter	-8.171	1.224
4 Administrationsomkostninger	1.855	1.045
Årets nettoresultat	-10.026	179
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	1.269	-112
Overført fra sidste år	-277	0
I alt formuebevægelser	992	-112
Til disposition	-9.034	67
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	1.729	-277
Foreslået udlodning	1.657	0
Overført til udlodning næste år	72	-277
Overført til formue	-10.763	344
I alt disponeret	-9.034	67

Balance pr. 31. december	31-12-2018 (t.kr.)	31-12-2017 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	347	515
Indestående i andre pengeinstitutter	3	8
5 I alt likvide midler	350	523
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	92.955	72.935
5 I alt kapitalandele	92.955	72.935
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	104	36
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	94
I alt andre aktiver	104	130
Aktiver i alt	93.409	73.588
Passiver		
6 Investorenes formue	93.274	73.362
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	75	41
Mellemværende vedr. handelsafvik.	60	185
I alt anden gæld	135	226
Passiver i alt	93.409	73.588
8 Femårsoversigt		

Noter	31-12-2018		31-12-2017		
	(f.kr.)		(f.kr.)		
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter			14	-2	
I alt renteindtægter			14	-2	
2 Udbytter					
Investeringsbeviser			6.515	0	
I alt udbytter			6.515	0	
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			7	5	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			0	-3	
I alt handelsomkostninger			7	2	
4 Administrationsomkostninger					
			31-12-2018		31-12-2017
			(f.kr.)		(f.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2	0	1
Revisionshonorar	0	3	3	0	2
Markedsføringsomkostninger	27	4	31	0	1
Gebyrer til depotselskab	107	0	107	99	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	1.534	0	1.534	0	0
Øvrige omkostninger	73	16	89	54	16
Fast administrationshonorar	89	0	89	872	0
I alt administrationsomkostninger	1.830	25	1.855	1.025	20
5 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,7%	99,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				0,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver				0,3%	0,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Noter

6 Investorerne formue	31-12-2018		31-12-2017	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	73.201	73.362	0	0
Emissioner i året	36.524	35.929	73.201	72.954
Indløsninger i året	6.195	6.104	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		113		229
Udlodningsregulering		-1.269		112
Overført udlodning fra sidste år		277		0
Overført udlodning til næste år		72		-277
Foreslået udlodning		1.657		0
Overført fra resultatopgørelsen		-10.763		344
Formue ultimo	103.530	93.274	73.201	73.362

7 Til rådighed for udlodning

Tab overført fra sidste år		-277	0
Renter og udbytter		7.421	529
Kursgevinster til udlodning		-4.829	-694
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		1.533	-112
I alt indkomst før administrationsomkostninger		3.848	-277
Administrationsomkostninger		-1.855	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		-264	0
I alt rådighed for udlodning		1.729	-277

8 Femårsoversigt

	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	-10.026	179
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	93.274	73.362
Cirkulerende andele (t.kr.)	103.530	73.201
Indre værdi	90,09	100,22
Udlodning (%)	1,60	0,00
Omkostningsprocent	2,09	1,89
Årets afkast (%)	-10,08	0,15
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	140.659	104.138
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	104.787	31.861
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	245.446	135.999
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	197.646	63.687
Omsætningshastighed	1,11	0,58
ÅOP	2,18	2,48
Indirekte handelsomkostninger	0,40	
Benchmark:		
Afkast (%)	-3,07	2,19

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2018 for Værdipapirfonden BankInvest er aflagt i overensstemmelse med lov investeringsforeninger m.v.

Overflytning

Fonden blev etableret den 17. september 2018 og påbegyndte aktiviteter den 17. december 2018 ved overflytning af 8 afdelinger fra Kapitalforeningen BankInvest. Kapitalforeningen BankInvest aflagde årsrapporten i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Værdipapirfondens anvendte regnskabspraksis er i al væsentlighed identisk med kapitalforeningens, hvorfor det ikke har været nødvendigt at foretage tilpasning af sammenlignings- og nøgletal.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når den enkelte afdeling som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele og mellemværender ved handelsafvikling. Finansielle forpligtelser består af mellemværender ved handelsafvikling.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer i de underliggende obligationsafdelinger, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflægningen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer og indtjente rente og renteudgifter på indestående i pengeinstitutter.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger opgøres som porteføljeomsætningen multipliceret med det halv spread på relevante papir- og valutaspreads mv. i forhold til den gennemsnitlige formue opgjort på daglig basis. Porteføljeomsætningen korrigeres for emissioner og indløsninger.

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af de omkostninger, som direkte kan henføres til værdipapirfonden og omfatter gebyrer til JP Morgan for varetagelse af depositarfunktionen, VP-omkostninger mv.

Honoraret til BI Management A/S er opført som "Fast administrationshonorar". Der er indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning, porteføljepleje, markedsføring, distribution af andele samt informationsformidling. Det samlede honorar herfor er opført under "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje".

Bestyrelse og direktion i BI Management A/S honoreres ikke særskilt af værdipapirfonden. I tilknytning til de enkelte afdelingers regnskaber er anført et bestyrelseshonorar i noten til administrationsomkostningerne. Dette kan alene henføres til perioden før overflytningen.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger/foreninger mv. som administreres af BI Management A/S. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne/foreningerne mv. i forhold til den gennemsnitlige formue.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter refusion af honorarer for investeringsrådgivning og administration fra de underliggende investeringer.

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominelle værdi.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet. På investeringsforeningsbeviser administreret af BI Management A/S opgøres dagsværdien på grundlag af dagsværdien på de respektive investeringsforeningers underliggende investeringer.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen. Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Indre værdi

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af omkostningsprocenten fra Central Investorinformation, resultatbetinget honorar og direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag. Såfremt afdelingen er en såkaldt Fund of Funds, det vil sige investerer mere end 20 procent af formuen i andre investeringsafdelinger, tillægges en forholdsmeæssig andel af deres administrationsomkostninger på opgørelsestidspunktet.

Ingen af foreningens afdelinger anvender resultatbetinget honorar.

Foreningen foretager investeringer i andre investeringsafdelinger.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger. Værdipapiromsætning, netto, er opgjort som værdipapiromsætningen, brutto, fratrukket handel i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme prin-

cipper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af netttotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Benchmark (sammenligningsindeks)

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

Standardafvigelse

Standardafvigelse angiver spredningen af afkast i forhold til gennemsnitsafkastet. Under antagelse af at afkast er normalfordelt vil det fremtidige afkast med 68 procent sandsynlighed fordele sig +/- en standardafvigelse omkring gennemsnitsafkastet og med 95 procent sandsynlighed fordele sig +/- to standardafvigelser omkring gennemsnittet. Jo højere standardafvigelse desto større udsving i forhold til gennemsnitsafkastet.

Tracking Error

Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem porteføljen og sit sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige afkastforskel. Tracking Error beskriver således hvor tæt porteføljen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at porteføljen følger sammenligningsindekset tæt, mens en høj Tracking Error modsat betyder at portefølje og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt.

Information Ratio

Information Ratio beskriver hvor godt porteføljen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem portefølje og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at porteføljen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte.

Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som som værdipapirfonden og dens afdelinger har indgået med virksomheder. Aktuelle satser fremgår altid af værdipapirfonden prospekt.

Struktur

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af værdipapirfonden og dens afdelinger. Værdipapirfonden har indgået aftale om investeringsrådgivning samt om markedsføring og distribution med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Denne aftale indebærer, at BI Management A/S ved sine investeringsbeslutninger tager udgangspunkt i de analyser og vurderinger af markedsudviklingen, som BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S præsenterer. Både BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er helejede datterselskaber under BI Holding A/S.

Depotbank

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningernes depotbank J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch. Depotbanken varetager - foruden opbevaringen af afdelingernes værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver indgår som en andel af administrationsomkostningerne for de enkelte afdelinger.

Rådgivning af investorer

BankInvest yder ikke rådgivning direkte til investorer eller potentielle investorer af værdipapirfonden. Rådgivning i relation til investering varetages af andre dele af den finansielle sektor herunder specielt de mere end 50 pengeinstitutter, som samarbejder med BankInvest. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har et omfattende samarbejde med de enkelte pengeinstitutters rådgivere, hvor BankInvest blandt andet stiller information til rådighed via forskellige webbaserede løsninger. Desuden står BankInvest for en lang række møder og kurser rettet mod de enkelte rådgivere hos pengeinstitutterne. Omkostninger her til afholdes af BankInvest.

Markedsføring

BankInvest varetager normalt ikke markedsføring direkte over for offentligheden, bortset fra en moderat profileringsannoncering. BankInvest producerer og leverer en bred vifte af markedsføringsmaterialer til pengeinstitutterne, som de anvender efter eget valg. Omkostninger hertil afholdes af BankInvest.

Formidling

Pengeinstitutter, som ifølge aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager distribution af og rådgivning om investeringsbeviserne, modtager årligt en honorering, der relaterer sig til de enkelte pengeinstitutters salg samt beholdninger af investeringsbeviser opbevaret på egne eller kunders vegne.

Fastsættelse af priser

BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser for værdipapirfonden og afdelingernes investeringsbeviser. Derimod beregner og rapporterer BankInvest løbende de indre værdier til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende lov og bestemmelser fra Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle afdelingernes investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager selskabet et fast årligt vederlag. Værdipapirfondens afdelinger handles over Nasdaq OMX Copenhagen A/S handelssystemer. Foreningerne betaler et årligt vederlag til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende satser.

Aktiebog

BI Management A/S fører aktiebog over alle navnnoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration. Alle investeringsbeviser udstedes gennem Værdipapircentralen A/S. De gebyrer, som Værdipapircentralen A/S opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for de enkelte foreninger og afdelinger.

Øvrige forhold

Værdipapirfonden er i sin løbende drift involveret i diverse sager, herunder særligt skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de nødvendige hensættelser til såvel gevinster og tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for foreningens eller afdelingernes økonomiske stilling.

Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af investerings- og kapitalforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på 92,2 mia. kr.

BankInvest blev etableret tilbage i 1969 og har som formål at levere aktiv kapitalforvaltning og administration af høj kvalitet til kunder i ind- og udland.

BankInvest-koncernen, der omfatter en række finansielle virksomheder, beskæftiger i alt godt 105 medarbejdere.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 38 danske regionale og lokale pengeinstitutter, hvor ingen af aktionærene uanset ejerandel har stemmeret for mere end 15 % af aktiekapitalen.

Størstedelen af den af BankInvest forvaltede og administrerede formue kommer fra ca. 210.000 private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter. 55 % af den aktivt forvaltede formue er placeret i obligationer, 52 % i aktier og den resterende formue er placeret i mandater med aktiv allokering mellem aktier og obligationer.

BankInvest tilpasser løbende udbuddet af produkter og serviceydelser efter kundønsker og forretningsmæssige overvejelser og tilbyder ud over en bred vifte af basisprodukter med fokus på danske-, europæiske- og globale værdipapirer også investeringer i f.eks. Emerging Markets-aktier og -obligationer samt produkter, der aktivt indenfor samme afdeling blander investeringer i aktier og obligationer.

De senere års øgede fokus på etiske investeringer er beskrevet i afsnittet samfundsansvar, hvor til der henvises.

BankInvests brede udbud af investeringsprodukter giver den enkelte investor de bedste muligheder for at få sammensat sine investeringer, således at ønsker om risikoprofil, investeringshorisont og særlige interesseområder kan imødekommes.

Fordelene ved at investere via BankInvests afdelinger er yderligere, at:

- Investeringerne løbende overvåges og tilpasses af erfarne, professionelle investeringsmedarbejdere
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden
- Investeringerne spredes indenfor de enkelte afdelinger

- på mange forskellige værdipapirer, sektorer og lande
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger, værdipapirfonde (UCITS) og finansielle koncerner, herunder BankInvest og de udbudte afdelinger

Med et bredt dækkende netværk af distributører, som også tilbyder digitale løsninger, er den enkelte investor altid tæt på at kunne finde information og få rådgivning om BankInvests afdelinger.

Yderligere information om BankInvest kan findes via: www.bankinvest.dk

Koncernstruktur

Aktionærforhold

BankInvest-koncernen består af moderselskabet BI Holding A/S og de to væsentligste datterselskaber BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og BI Management A/S. Herudover består koncernen af en række mindre selskaber.

BI Holding A/S

BankInvest-koncernens moderselskab er en finansiel holdingvirksomhed og en fondsmæglerholding-virksomhed. Udover at eje datterselskaberne, leverer BI Holding A/S administrative ydelser til resten af koncernen og i begrænset omfang administrative ydelser til eksterne kunder.

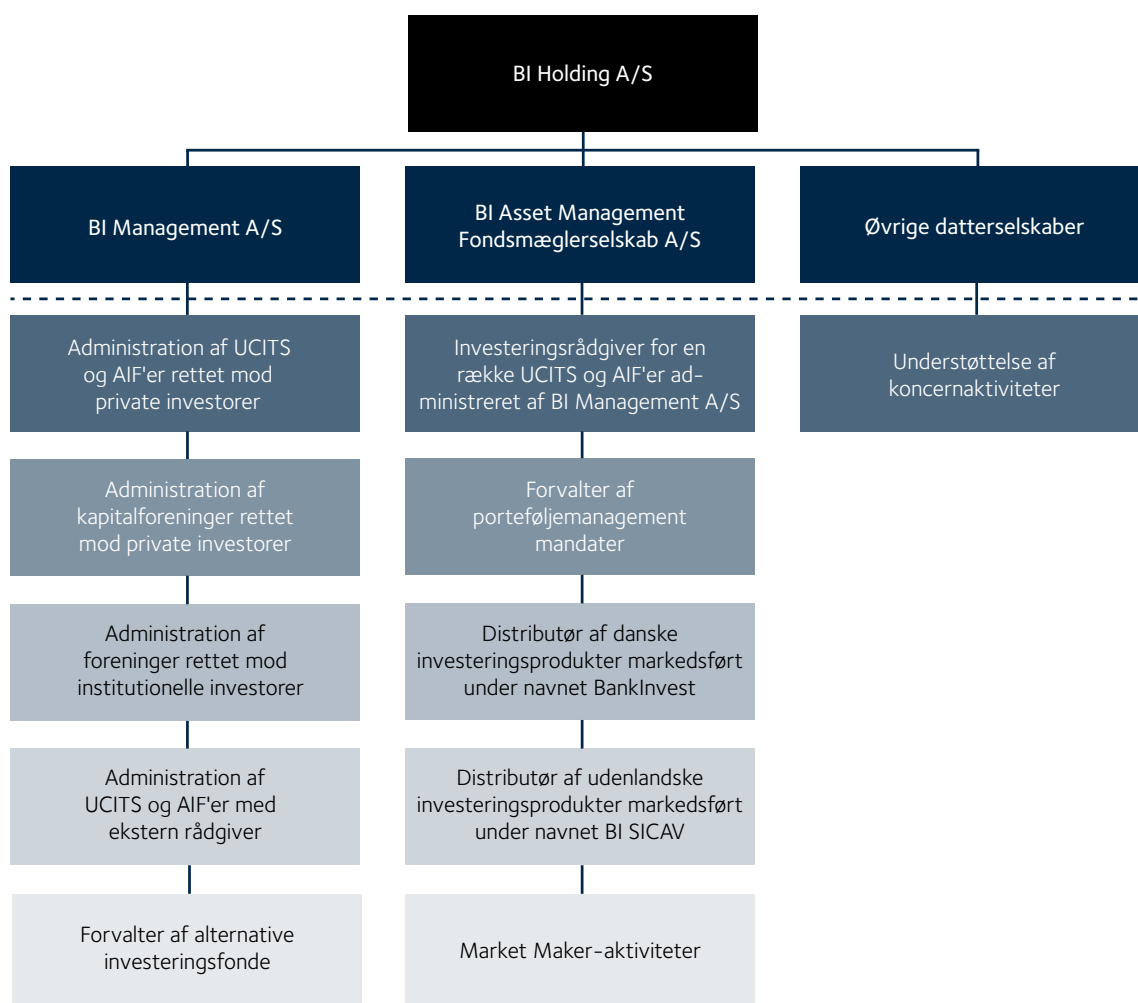
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er

investeringsrådgiver for en række UCITS og AIF'er administreret af BI Management A/S. Herudover tilbyder selskabet porteføljemanagementydelser primært til institutionelle investorer samt udfører Market Maker-aktiviteter. Til selskabets aktiviteter hører også markedsføring af investeringsbeviser. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.

BI Management A/S

BI Management A/S varetager som investeringsforvaltningsselskab og forvalter af alternative investeringsfonde den daglige administration af UCITS og AIF'er samt forvaltningen af investeringsordninger. De fleste af disse markedsføres under navnet BankInvest. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.



Investeringskæden

Når en investor henvender sig i sit pengeinstitut for at få rådgivning om investering i en af BankInvests investerings- eller kapitalforeninger m.fl. med tilhørende afdelinger, vil en kæde af transaktioner og beslutninger igangsættes og til sidst føre til investeringer i konkrete værdipapirer.

Kæden begynder i pengeinstituttet, hvor bankrådgiver og investor i fællesskab finder frem til investors, formål, risikoprofil, skatteforhold, investeringshorisont og formuesammensætning i forhold til de forestående investeringer. Når investor har besluttet, hvilke BankInvest-beviser der skal købes, gennemføres handlen og registreres i investors depot via Værdipapircentralen.

Hvis beviserne er blevet navnenoteret, får BankInvest oplyst navn og adresse på investor. Navnenoteringen er en nødvendighed, hvis investor ønsker at få tilsendt løbende information fra BankInvest samt have stemmeret på generalforsamlingen.

Når der er kommet penge ind i en af BankInvests afdelinger placeres investorernes indskud i værdipapirer. Beslutningerne om hvilke værdipapirer, der skal placeres i, baseres på BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' analyser og forventninger til markedsudviklingen.

Dagligt handler BankInvest værdipapirer på børser verden over. Investors penge kan "rejse" fra kontoen i Danmark til et jernbaneselskab i Mexico. Hvis investor sælger sin investering, sælges først værdipapirerne i den afdeling, som investoren har investeret i, dernæst indløses investeringsbeviserne.

Investeringspolitik

Aktiv forvaltning er den grundsten, som investeringspolitikken i BankInvest bygger på. Det kræver indsigt, samarbejde og en høj grad af sikkerhed samt effektivitet i forvaltningen.

BankInvest forvalter en række investerings- og kapitalfor- eninger mv. med tilhørende afdelinger, som tager afsæt i obligationer eller aktier fra ind- og udland. For at finde frem til de bedste investeringsmuligheder følges den økonomiske og politiske udvikling tæt. Hertil benytter BankInvest sig af et globalt kontaktnet, og medarbejdere deltager løbende i konferencer og besøger virksomheder, alt sammen for at optimere beslutningsgrundlaget for fremtidige investeringer.

Obligationsinvestering

Obligationsinvesteringerne foretages på baggrund af vurderinger af relevante økonomiske, politiske, markedsmæssige og geopolitiske forhold, som kan påvirke renteniveaue og valutakurserne på de aktiver, der investeres i.

BankInvest benytter egenudviklede modeller til at moni- torere og vurdere fremtidsudsigterne for de markeder, der investeres i.

Baseret på porteføljens strategi udvælges obligationer ud fra egne modeller og analyser, hvor afkastpotentialet justeres inden for investeringsrammerne. Der foretages justeringer på landvalg, regionale valg, sektorer, obligationstyper og varigheder for at opnå det bedste forventede risikojuste- rede afkast. Justeringerne er både taktiske og strategiske.

Aktieinvestering

Aktieinvesteringerne er baseret på en langsigtet og fund- mental tilgang til investering.

BankInvest mener, at markederne er ineffektive grundet et for højt fokus på kortsigtet "støj" og udsving i enkelte fakto- rer. Denne ineffektivitet kan udnyttes til at skabe et meraf- kast gennem en disciplineret og fundamental investerings- proces med en lang tidshorizont.

Investeringsfilosofien understøttes af en stærk kultur, hvor samarbejde mellem dedikerede investeringsekspertes er i højsædet. Ligeledes er størrelsen af BankInvest's investe- ringsteam vigtigt, idet vi er store nok til at have kritisk masse, men samtidig formår at udveksle informationer effektivt.

Alle investeringer foretages på baggrund af en vurdering af selskabets (som der investeres i) forventede fremtidige pen- gestrømme. Enhver nyinvestering skal indeholde et attraktivt kurspotentiale uanset hvor unikke positioner selskabet har.

Portefølje- og risikostyring

Lov om investeringsforeninger indeholder en række generelle rammer og begrænsninger, som sikrer, at inve- storerne i investeringsforeninger får en spredning af deres investering og risiko. Hertil kommer, at den enkelte afdeling har investeringsbegrænsninger, som afspejler investerings- området. Afdelingens risikorammer er beskrevet i markeds- føringsmaterialet og fremgår af central investorinformation, prospektet samt vedtægter.

For at sikre en høj grad af sikkerhed, tryghed og effektivitet i forvaltningen har BankInvest udviklet systemer, som auto- matisk overvåger investeringsbegrænsningerne og advarer før eventuelle overskridelser indtræffer.

Ansvarlige investeringer og åbenhed

Det øgede fokus blandt investorerne på virksomhedernes samfundsansvar, herunder etiske investeringer - Socially Responsible Investments (SRI) - imødekommer BankInvest dels ved at have underskrevet FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) og dels ved at foretage normba- seret screening af alle afdelinger. Der henvises til afsnittet samfundsansvar for nærmere redegørelse for BankInvests arbejde med samfundsansvar.

Børsnotering og handel

Værdipapirfondens afdelinger er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Det sikrer investor den bedst mulige information og gennemsigtighed i prisfastsættelsen på beviserne, samt åbenhed om bedste bud og udbud. Ud over "skarpe priser" sikrer noteringen investor, at handelen sker under iagttagelse af gode governance principper, idet beviserne handles på en autoriseret markedsplads med blandt andet offentligt tilsyn og klare regler for offentliggørelse af relevant information. Prisdannelsen kan løbende følges via Nasdaq OMX Copenhagen A/S' hjemmeside: www.nasdaq.com

Kommunikation

BankInvest stræber efter at levere korrekt og forståelig information til alle investorer. Det er målet, at alle, der investerer gennem BankInvest, til enhver tid har det bedste mulige grundlag at træffe deres investeringsbeslutninger på.

Hjemmesiden www.bankinvest.dk indeholder udførlig information om de enkelte foreninger og afdelinger m.fl. Informationerne opdateres løbende. Der findes både faktuelle oplysninger såsom vedtægter, prospekter, central investorinformation, historiske afkast- og risikotal, udbytter samt beholdningsoversigter, og information om investeringerne i form af kvartalsvise investorbreve.

På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S for alle børsnoterede afdelinger. Den indre værdi er grundlaget for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, beregnet afkast m.m.

Hvert halve år udgiver BankInvest investormagasinet Ajour i en elektronisk version med nyt om de finansielle markeder, investeringsrelevante artikler samt information om udviklingen i de enkelte foreninger og afdelinger.

Ligeledes har BankInvest et nyhedsbrev "BankInvest Nyt", som udsendes i forbindelse med store begivenheder som generalforsamlinger og udgivelse af investormagasinet Ajour.

Investeringsbeviser fra BankInvest kan købes gennem alle landets pengeinstitutter, ligesom man når som helst kan sælge sine investeringsbeviser til den gældende kurs. BankInvest anbefaler, at man altid søger professionel rådgivning inden investering.

En gang om året offentliggør værdipapirfonden en årsrapport. Årsrapporten beretter om udviklingen i det forgangne år for hver af afdelingerne. I august måned offentliggøres tillige en halvårsrapport.

Finanskalender

8. marts 2019 Årsrapport 2018
27. august 2019 Halvårsrapport 2019



