2006

Investeringsinstitutforeningen BankInvest V

Halvårsrapport 2006

BANKINVEST

Ledelsesberetning

Afdelingens profil
Investeringsinstitutforening BankInvest V er en såkaldt funds of funds-forening, der gennem BankInvest afdelinger fortrinsvis investerer i emerging markets-lande.

Kommentarer til halvårets resultat
Foreningen har i halvåret 2006 givet et afkast på -0,57 procent.

Foreningens position i Indien & Kina er frasolgt i perioden, da prisfastsættelsen syntes anstrengt relativt til investeringsmulighederne i andre dele af verden. Hovedparten af midlerne blev investeret i BankInvest Pension Latinamerika og resten i BankInvest Pension Fjernøsten.

Halvår 2006 blev en sammensætning af to meget forskellige kvartaler, hvor første kvartal bød på flotte afkast i emerging markets landene. Sidste halvdel af halvåret lignede til gengæld den absolutte modsætning, og flere eksperter udnævnte nedturen i maj måned til en decideret maj-krise på aktiemarkederne. Den store andel af spekulativ kapital og udenlandske investeringer spændte i den periode i høj grad ben for emerging markets-landene, som derfor også udviste større negative afkast end de mere etablerede markeder. Baggrunden for korrektionen på finansmarkederne, som betød et fald på 5-25 procent, skal findes i en todelt frygt for, at den amerikanske centralbank på den ene side ikke havde kontrol over inflationsudviklingen og dermed var nødsaget til at fortsætte renteforhøjelserne længere end ventet, og på den anden side at renteforhøjelserne var for mange og på den måde kvalte væksten. To udfald der begge var negative for aktier, hvorfor lysten til at påtage sig risiko blev kraftigt reduceret.

Set på halvåret som helhed ligger foreningen derfor stort set status quo. På underkomponenterne er det de latinamerikanske aktier, der sikrer et beskedent positivt afkast for halvåret, mens Fjernøsten og Østeuropa ligger svagt i negativt territorium.

Risici
Der har i halvåret ikke været ændret i investeringspolitikken. Den porteføljemæssige risiko er således ikke ændret. Derimod er den markedsmæssige risiko generelt øget, som følge af den aktuelle globale usikkerhed om rente- og inflationsudviklingen.

Forventninger til årets resultat
Generelt er vi fortsat positive på de fundamentaløkonomiske tilstande i emerging marketslandene, og ser derfor muligheder for gode afkast. Graden af risikovillighed i markedet er dog vanskelig at forudsige på kort sigt, hvorfor de mere risikofyldte aktiemarkeder kan opleve større udsving. Korrektionen i maj/juni har dog bragt mange selskaber ned på et attraktivt kursniveau.

Værdipapirspecifikationen
Værdipapirspecifikationen kan rekvireres ved henvendelse til BankInvest Gruppen, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø, telefon 77 30 90 00, mail: info@bankinvest.dk.

Hoved- og nøgletalsoversigt

	30.06.2006	30.06.2005*)
Renter og udbytter (t.kr.)	0	4
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	112	1.368
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	66	1.321
Medlemmernes formue (t.kr.)	11.503	11.404
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.610	10.160
Indre værdi	133,60	112,24
Udlodning pr. andel (%)	-	-
Omkostninger (%)	0,03%	0,01
Årets afkast (%)	0,57%	11,58

*) Regnskabsperioden omfatter 18. januar til 30. juni 2005

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsinstitutforening BankInvest V er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger med videre, bekendtgørelser fra Finanstilsynet.

Anvendt regnskabspraksis er i forhold til årsrapporten for 2005 på nedenfor nævnte områder tilpasset ikrafttrædelsen af Bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Ikke refunderbar udbytteskat og renteskat præsenteres som en særskilt regnskabspost i resultatopgørelsen benævnt "Skat". Tidligere blev ikke refunderbar udbytteskat og renteskat modregnet under henholdsvis udbytter og renter.

Mellemværende vedrørende uafviklede handler indregnes i balancen efter bruttoprincippet under henholdsvis "Andre aktiver" og "Anden gæld". Modregning foretages i det omfang der er juridisk ret her til eller det er hensigten at foretage nettoafregning eller at realisere aktivet og forpligtelsen samtidigt. Tidligere blev uafviklende handler indregnet i balancen som en nettopost under enten "Andre aktiver" eller "Anden gæld".

Afledte finansielle instrumenter med en positiv værdi opføres under aktivposten "Afledte finansielle instrumenter" og afledte finansielle instrumenter med en negativ værdi opføres under passivpsoten "Afledte finansille instrumenter". Tidligere blev afledte finansielle instrumenter indregnet i balancen efter et nettoprincip.

Sammenligningstal og nøgletal er korrigeret i overensstemmelse med ovenstående tilpasninger af regnskabspraksis.

Tilpasningerne har ikke påvirket periodens resultat eller medlemmernes formue.

Bortset fra ovenstående er halvårsrapporten udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2005.

Resultatopgørelse

	01.01. -30.06.06 (t.kr.)	18.01. -30.06.05 (t.kr.)
Renter og udbytter	0	4
Kursgevinster og -tab	112	1.368
Administrationsomkostninger	46	51
Resultat før skat	66	1.321
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	**66**	1.321

Balance

	30.06.06 (t.kr.)	31.12.05 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler	6	0
Obligationer	0	0
Kapitalandele	11.497	11.440
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	0	26
Aktiver i alt	**11.503**	11.466
Passiver		
Medlemmernes formue	11.503	11.465
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	0	1
Passiver i alt	**11.503**	11.466