2011

Investeringsinstitutforeningen BankInvest

Årsrapport 2011

BANKINVEST

Investeringsinstitutforeningen BankInvest
CVR-nr. 30 70 76 56

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
Uffe Ellemann-Jensen, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Villum Christensen
Ole Jørgensen
Lars Boné

Direktion
BI Management A/S
Christina Larsen
Michael Hovard Ekmann

Revision
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Årsrapporten indeholder regnskabstal og noter, udvalgt information fra de øvrige BankInvestforeninger, relevant information om investeringspraksis med mere. Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. På hjemmesiden findes også information om alle foreninger og afdelinger samt en løbende rapportering, som opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere.

Foreningen holder generalforsamling i den gamle børsbygning på Slotsholmen onsdag, den 13. april 2011 kl. 16.00.

Indhold

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger . . . 4

Ledelsesberetning
Risikoskala . . . 5
Årets udvikling . . . 6
Bag om BankInvest . . . 13
Investeringskæden . . . 14
Børsnotering og handel . . . 15
Kommunikation . . . 15
Udbytter for 2011 . . . 16
Bestyrelse & direktion . . . 20
Omkostninger . . . 21
Omkostningsprocenter . . . 22

Ledelsespåtegning . . . 23

Den uafhængige revisors erklæringer . . . 24

Anvendt regnskabspraksis . . . 25

Årsregnskaber og afdelingsberetninger for afdelinger
Afdeling Optima 10+ . . . 28
Afdeling Optima 50+ . . . 34
Afdeling Optima 70+ . . . 40

Fællesnoter
Administrationsomkostninger i 2011 . . . 47
Bestyrelseshonorar og revisionshonorar . . . 49
Væsentlige aftaler . . . 51

Supplerende information
Børsmeddelelser og finanskalender . . . 52

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger

BankInvests mange børsnoterede foreninger og afdelinger er organiseret via to foreninger med et antal afdelinger under hver og en forening, som ikke er opdelt i afdelinger. Hver forening udfærdiger selvstændig årsrapport.
Nedenfor vises en oversigt over de enkelte foreninger og afdelinger;

Investeringsforeningen BankInvest
Afdeling Asien
Afdeling Basis
Afdeling Basis Etik
Afdeling Pension Basis
Afdeling Danmark
Afdeling Europæiske Aktier
Afdeling Pension Europæiske Aktier
Afdeling Globale Indeksobligationer
Afdeling Globalt Forbrug
Afdeling Højrentelande
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta
Afdeling Højrentelande Akkumulerende
Afdeling Højt udbytte Aktier
Afdeling Korte Danske Obligationer
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv
Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende
Afdeling Lange Danske Obligationer
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv
Afdeling Latinamerika
Afdeling New Emerging Markets Aktier
Afdeling Udenlandske Obligationer
Afdeling Virksomhedsobligationer
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende
Afdeling Virksomhedsobligationer - Etik (SRI)
Afdeling Østeuropa

Investeringsinstitutforeningen BankInvest
Afdeling BankInvest Optima 10+
Afdeling BankInvest Optima 50+
Afdeling BankInvest Optima 70+

BI Private Equity f.m.b.a.

Risikoskala

BankInvests anvender samme EU-risikoskala som i dokumentet Centralinvestor Information. Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.

1	2	3	4	5	6	7

Lav risiko — Høj risiko
Typisk lavt afkast — Typisk højt afkast

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

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

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

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

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse ved samtlige ugentlige observationer i fire på hinanden følgende måneder. Hvis en portefølje over de seneste fire måneder svinger mellem flere risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som hyppigst er blevet observeret.

1	Ingen BankInvest-produkter i denne kategori
2	Korte Danske Obligationer Akkumulerende
3	Korte Danske Obligationer
3	Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv
3	Optima 10+
3	Lange Danske Obligationer
3	Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv
3	Udenlandske Obligationer
3	Globale Indeksobligationer
4	Virksomhedsobligationer Akkumulerende
4	Virksomhedsobligationer
4	Hedgeforeningen BI Stabil
4	Virksomhedsobligationer Etik (SRI)
4	Højrentelande, lokalvaluta
4	Optima 50+
4	Højrentelande Akkumulerende
4	Højrentelande
5	Optima 70+
6	Globalt Forbrug
6	Pension Basis
6	Basis
6	Basis Etik (SRI)
6	Pension Europæiske Aktier
6	Europæiske Aktier
6	Højt Udbytte Aktier
6	New Emerging Markets Aktier
6	Asien
6	Danmark
7	BI Private Equity f.m.b.a.
7	Latinamerika
7	Østeuropa

Årets udvikling

Investeringsinstitutforeningen BankInvest består af 3 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultater i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling. Alle de fælles opgaver indenfor administration og investering håndteres af foreningens investeringsforvaltningsselskab. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift.

Afdelingerne påvirkes 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 fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse afsnit 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.

Medlemmerne i foreningen kan se tilbage på et år med næsten udelukkende positive afkast for obligationsafdelingerne, men til gengæld næsten udelukkende negative afkast på aktieafdelingerne.

Året 2011 blev indledt i kølvandet på markante stigninger på de globale aktiemarkeder. Højkonjunkturen var i den tidlige fase, virksomhedernes indtjeningsvækst var stærk, og den økonomiske vækst fik fortsat en hjælpende hånd fra den ekstraordinært lempelige pengepolitik i hele den vestlige verden. Kursstigningerne på aktiemarkederne fortsatte frem til medio februar, hvor Jasmin-revolutionen i Tunesien bredte sig til flere arabiske lande.

I marts blev verden ramt af et stort chok, da et kraftigt jordskælv ramte Sendai i Japan. Skælvet udløste en tsunami med voldsomt ødelæggende effekter for indbyggere i det østlige Japan, japansk industri samt for Daiichi-atomkraftværket i Fukushima. Ødelæggelserne fra denne naturkatastrofe skabte imidlertid betydelige forstyrrelser i forsyningskæde for den globale industri. Mange underleverandører til for eksempel den globale bilindustri lå i den del af Japan og det medførte forsinkelser og produktionsnedgange over hele verden. Lignende effekter, omend i mindre målestok, oplevede man efter de kraftige oversvømmelser i Thailand i oktober. En umiddelbar konsekvens af disse chok er, at fortolkning af statistikker for aktiviteten i den industrielle sektor i 2011 har været behæftet med ekstraordinær stor usikkerhed: Hvad skyldes midlertidige effekter relateret til forstyrrelser i forsyningskæden og hvad skyldes en mere fundamental afmatning i global efterspørgsel?

Europæisk økonomi begyndte 2011 med en ekstraordinær kraftig økonomisk vækst, ikke mindst drevet af den tyske eksportsektor. Samtidig blev inflationen trukket op af stigende energipriser, stigende inflation fra Asien, højere fødevarepriser samt af en stribe afgiftsstigninger i nogle af de mest gældsplagede lande. Den europæiske bank- og statsgældskrise blussede i midten af maj op på ny, efter EU's Jean-Claude Juncker reelt foreslog en omlægning af den græske statsgæld. Krisen på de finansielle markeder eskalerede efter at statslederne på EU-topmødet den 21. juli besluttede, at den private sektor skulle tage et tab på ca. 50% i forbindelse med en restrukturering af den græske gæld.

Fra politisk side havde man imidlertid kraftigt undervurderet, hvor meget den græske restrukturering ville smitte af på de andre obligationsmarkeder. Konsekvensen blev således et massivt angreb på italienske statsobligationer, og inden sommeren var slut, havde krisen bredt sig til det meste af Eurozonen. Den medfølgende politiske uro resulterede blandt andet også i, at Italiens Silvio Berlusconi og Grækenlands George Papandreou måtte overlade regeringsmagten til ikke-folkevalgte eksperter fra universiteter og erhvervsliv. Den mistede tillid til den politiske håndtering af krisen trak de økonomiske forventninger til den europæiske vækst markant ned. Ved indgangen til 2011 var forventningerne til den økonomiske vækst i Eurozonen i 2012 på 1,8%. Ultimo 2011 var dette estimat således reduceret til nul.

Frem til det skelsættende EU-topmøde den 21. juli fulgte aktiemarkedet målt ved det amerikanske aktieindeks S&P 500 vores positive aktieprognose. Uroen herefter udløste betydelige fald og selvom aktiemarkedet rettede sig noget i slutningen af året, så lukkede S&P 500 med et mindre fald, mens indekser for Europa, globale aktier og ikke mindst på de såkaldte emerging markets viste noget større fald. Samlet lukkede aktiemarkederne og renterne på niveauer under vores forventninger udtrykt i halvårsrapporten 2011,

mens økonomien i Eurozonen også overraskende fik negativ vækst i årets fjerde kvartal. Afvigelsen skyldes den store usikkerhed og næsten eksplosive frygt blandt investorerne, som bredte sig fra kapitalmarkederne til den generelle økonomi i løbet af halvåret.

Efter sommerferien kom en række tiltag og politiske initiativer i Europa, men det lykkedes først mod slutningen af året, at skabe lidt mere ro på markederne. Den 7. august meddelte den europæiske centralbank ECB således, at man ville udvide obligationskøbsprogrammet til også at omfatte større lande og den 16. august meddelte Angela Merkel og Nicolas Sarkozy, at man ville udvide hjælpefonden (EFSF), lave et nyt låneprogram til Grækenland samt introducere en rekapitaliseringsplan for bankerne. Den 25. oktober ratificerede det slovakiske parlament, som de sidste, den udvidede EFSF. Den 8. december sænkede ECB renten for anden gang, lancerede nye 3-årige lån til bankerne, lempede kravene til sikkerhedsstillelse og halverede bankernes minimumsreservekrav i centralbanken. Ikke mindst lanceringen af de 3-årige lån, som ved den første af to auktioner den 21. december gav 489 mia. € i frisk likviditet til bankerne, har virket stabiliserende. Det historiske pengepolitiske møde i ECB den 8. december, blev dagen efter fulgt op af en række beslutninger på EU-topmødet, herunder ikke mindst arbejdet hen imod en finansiel union, som indeholder mere bindende aftaler om budgetovervågning og offentligt forbrug. Hovedparten af disse beslutninger har dog karakter af hensigtserklæringer, og den videre udvikling frem mod næste topmøde i marts 2012 er derfor usikker.

Selvom amerikansk økonomi fortsat kæmper med en ekstraordinær høj arbejdsløshed, så synes verdens største økonomi at have klaret sig gennem 2011 uden større rystelser fra den europæiske bank- og gældskrise. Beskæftigelsesvæksten er gennem året blevet mere robust og bredere forankret, boligmarkedet er begyndt at vise livstegn og privatforbruget ser stadig stærkere ud. Den historisk høje arbejdsløshed og det svage inflationspres betyder dog, at amerikansk pengepolitik fortsat er historisk lempelig 2½ år inde i konjunkturopsvinget. Mens dag-til-dag-renten fortsat er 0-0,25%, så meddelte Federal Reserve den 22. juni, at det er slut med kvantitative lempelser ved udgangen af første halvår.

Forventninger til 2012

Det er vores forventning, at man vil se stigninger på aktiemarkederne i 2012 samt moderat stigende obligationsrenter i Tyskland (og Danmark). Men første halvår kan blive uroligt på grund af mange væsentlige begivenheder i Eurozonen: Først og fremmest forventes kreditvurderingsselskabet Standard & Poor's at afsige dom over kreditvurderingerne for 15 Eurozonelande og EFSF'en allerede i januar. Dernæst skal restruktureringen af den græske obligationsgæld falde på plads. Desuden skal obligationsinvestorerne absorbere et ekstraordinært stort udbud af statsobligationer fra Eurozonelandene i 2012, herunder også i starten af året. Endelig må man forvente en del politisk uro op til EU-topmødet i marts.

Vi vurderer, at tiltagene fra ECB og Eurogruppen den 8-9. december 2011 er den rigtige medicin, men der hersker fortsat nogen usikkerhed om doseringen. Indtil en finanspolitisk union er på plads i Eurozonen, vil der fortsat eksistere betydelig risiko for nye fejltrin, når 17 landes regeringer og 17 parlamenter skal blive enige om økonomisk politik og fremtidigt samarbejde. Hertil kommer den fortsatte politiske usikkerhed i de enkelte medlemslande. Det kommende års parlamentsvalg i Grækenland og Frankrig er væsentlige begivenheder i den henseende. Eurozonen ventes at være i recession i første halvår, hvor de fleste lande vil have betydelige udfordringer med at skabe økonomisk vækst og beskæftigelse samtidig med at budgetunderskuddene reduceres. Derimod forventer vi, at vækstopsvinget i USA fortsætter med uforandret styrke. Endelig betyder en væsentlig afmatning i inflationen i Asien, at de penge- og finanspolitiske muligheder for at sikre en blød landing i kinesisk økonomi er større end ellers.

Der forventes samlet set et aktieafkast på omkring 10 procent i 2012. I den udstrækning at markederne som forventet opnår stadig større tillid til det europæiske projekt, herunder de hjælpemekanismer som er sat i søen, så vil man se stigende obligationsrenter i de mere sikre lande som Tyskland og Danmark, mens man vil se rentefald hos de gældsplagede lande. Afkastet for obligationsporteføljerne forventes at ligge i niveauet 0 til 8 procent, hvor danske porteføljer forventes at ligge i den lave ende og porteføljer med højrentelande obligationer og lignende forventes at ligge i den høje ende.

Der ses en række markante risici på de finansielle markeder i 2012. Først og fremmest i forbindelse med

håndteringen af bank- og gældskrisen i Eurozonen, hvor flere negative tillidsspiraler kan udhule de økonomiske vækst- og budgetforventninger yderligere. Hertil kommer mulige destruktive og selvfødende kredit- og rentespiraler frembragt af kreditnedjusteringer og bankernes nedbringelse af risici. Udenfor Europa kan der nævnes en eventuel kreditkrise i Kina, gældskriser i USA og/eller Japan samt handelskrige og protektionisme frembragt af den økonomiske nedgang. I Mellemøsten er der risiko for en ny oliekrise frembragt af en optrapning af den israelsk/vestlige konflikt med Iran og/eller en borgerkrig i Irak. Af øvrige geopolitiske risici kan der nævnes mulig uro op til og efter præsidentvalget i Rusland til marts samt magtmanifesteringer af det nye styre i Nordkorea efter Kim Jong-il's død. Det skal afslutningsvis bemærkes, at aktiemarkederne svinger betydeligt mere end set de sidste 20 år. Antallet af såkaldte ekstreme bevægelser på aktiemarkederne er således steget til det seksdobbelte siden finanskrisen startede i 2008 sammenlignet med de 20 år før. Det er også et udtryk for en højere risiko. Der forventes ikke færre udsving i det kommende år.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Andre begivenheder

Primo maj introducerede BankInvest afdeling Højt Udbytte Aktier. Det er et nyt aktieprodukt, der har som mål at investere i solide, veldrevne virksomheder med tradition for at betale høje aktieudbytter til aktionærerne år efter år.

På den ekstraordinære generalforsamling den 31. maj blev det vedtaget at foretage fusion af Investeringsforeningerne BankInvest I, II, IV og Virksomhedsobligationerne samt specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer med Investeringsforeningen BankInvest I som den fortsættende forening. Samtidigt skiftede foreningen navn til Investeringsforeningen BankInvest. Ved fusionen blev afdelingerne i de ophørende foreninger overført til Investeringsforeningen BankInvest

Formålet med fusionen er at forenkle foreningsstrukturen ved at nedbringe antallet af børsnoterede foreninger og derigennem skabe større enkelthed og overskuelighed for investorerne i relation til investeringsprodukterne. Eksempelvis i form af et samlet prospekt og en årsrapport henholdsvis halvårsrapport.

Finanstilsynet godkendte den 8. juli 2011 fusionen samt navneændringen af den fortsættende forening hvorefter fusionen blev gennemført i august 2011.

I august godkendte Finanstilsynet tillige, at Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix skiftede navn til Investeringsinstitutforeningen BankInvest og at afdeling Mix 70+ samtidige ændrede navn til afdeling Optima 70+. Afdelingens investeringsstrategi forblev uændret.

I september introducerede investeringsinstitutforeningen BankInvest to nye afdelinger henholdsvis afdeling Optima 10+ og afdeling Optima 50+. Begge afdelinger investerer ligesom Optima 70+ primært i obligationsafdelinger og aktieafdelinger der markedsføres under navnet BankInvest.

På de ekstraordinære generalforsamlinger henholdsvis den 2. december 2011 og 27. december 2011 blev det vedtaget at fusionerer Hedgeforeningen BI Stabil og Investeringsinstitutforeningen BankInvest, afdeling Optima 10+ med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Baggrunden for fusionen er, at den fremtidige distribution af andele i Hedgeforeningen BI Stabil forventes at være aftagende. Dette skyldes blandt andet, at hedgeforeningsbeviser ifølge bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter skal kategoriseres som "røde", og dermed er i den mest risikofyldte kategori. Med fusionen bibeholder investorerne i den ophørende forening en eksponering til både aktier og obligationer, men i en - i forhold til den nye risikomærkning for investeringsprodukter - lavere risikokategori, idet den fortsættende afdeling ligger i kategorien "gul". Der ud over er finansieringsomkostningerne for Hedgeforeningen BI Stabil stigende.

Finanstilsynet godkendte fusionen den 31. januar 2012, hvorved fusionen blev gennemført umiddelbart her efter.

Central Investorinformation

BankInvest introducerede ultimo august det fælles EU-dokument Central Investorinformation for alle børsnoterede afdelinger.

Dokumentet skal indføres af alle investeringsforeninger i EU senest 1. juli 2012 og har til formål at gøre det lettere for opsparere at sammenligne investeringsprodukter fra forskellige investeringsforeninger i EU-lande.

Central Investorinformations risikoklassifikation af den enkelte afdeling foretages på grundlag af den risikoskala. Denne risikoskala indførte BankInvest i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporterne for 2010. I afsnittet ”Risikoskala” er denne beskrevet nærmere.

Bestyrelse
På foreningens ordinære generalforsamling den 14. april 2011 var to af bestyrelsens medlemmer, tidligere Udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen og administrerende direktør Ingelise Bogason på valg, i henhold til foreningens vedtægter.

Bestyrelsen havde foreslået genvalg, og begge blev enstemmigt genvalgt som medlemmer af bestyrelsen, hvorefter bestyrelsen, foruden disse, består af administrerende direktør Bjarne Ammitzbøll, direktør Ole Jørgensen og folketingsmedlem Villum Christensen. Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Uffe Ellemann-Jensen som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

På den ekstraordinære generalforsamling den 31. maj blev Lars Boné tillige valgt ind i bestyrelsen.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2011.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes på foreningens generalforsamling.

Bestyrelseshonoraret for de enkelte foreninger fremgår af ”fællesnoterne”.

Risici og risikostyring
Som investor i investeringsforeningen 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 aktieafdelingerne. Andre især obligationsafdelingerne, 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 f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via investeringsforening 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 tidshorisonten 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 og 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 aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede.

I afsnittet ”Risikoskala” er EU-risikoskalaen, som BankInvest anvender nærmere beskrevet, og der fremgår en oversigt, der viser de enkelte afdelingers risikoklassifikation. Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil tillige være at finde i den enkelte afdelings regnskab.

Risici knyttet til investeringsmarkederne
Afkastet i en investeringsforening 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 styret. Det betyder, at 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.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for langt de fleste afdelinger udvalgt et benchmark. 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 administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark.

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast, støre 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 mod sætning til passivt styret foreninger og afdelinger - også kaldet indeksbaseret - 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 foreningens afdelinger er passivt styret.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for foreningen. Rammerne er fastlagt med reference til den maksimalt 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 foreningen
For at undgå fejl i driften af foreningen 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.

Investeringsforvaltningsselskabet complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investerinsgsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er 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 af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekter og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra www.bankinvest.dk under onlinematerialer for de enkelte afdeling.

Investeringsforeningen 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.

Eksponering mod udlandet:
Investering i 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 valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valuta:
Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering 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, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

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, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. 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 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, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke 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 bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

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 renteudviklingen 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, vi investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko:
Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, 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.

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.

Særlige risici ved blandede afdelinger:
Blandede afdelinger er påvirket af de faktorer, der påvirker såvel aktie- som obligationsafdelingerne.

Redegørelse for samfundsansvar 2011

BankInvest tilsluttede sig den 11. februar 2008 FN´s principper for ansvarlige investeringer (PRI). PRI består af følgende overordnede principper for arbejde med samfundsansvar i forbindelse med investeringer:

- Investoren vil indarbejde miljø, sociale forhold samt aktivt ejerskab i investeringsanalysen og beslutningsprocessen
- Investoren vil være aktive ejere og indarbejde miljø og sociale forhold i sine politikker vedr. ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne
- Investoren vil søge at opnå åbenhed om miljø, sociale forhold og aktivt ejerskab fra de enheder, vi investerer i
- Investoren vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri.
- Investoren vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne.
- Investoren vil rapportere om sine aktiviteter og fremskridt omkring implementeringen af principperne.

Information som relaterer sig til foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af BankInvests hjemmeside <http://www.bankinvest.dk/DK/showpage.aspx?pageid=1605>, som opdateres løbende med nye initiativer og rapportering

Bag om BankInvest

BankInvest er en finansiel koncern med fokus på kapitalforvaltning og er en førende udbyder af investeringsforeninger og andre finansielle investeringsprodukter i Norden med en samlet formue under forvaltning og administration på 80 mia. kr.

BankInvest blev etableret tilbage i 1969. Ejerkredsen bag BankInvest består af 43 danske pengeinstitutter, herunder en større del af Danmarks top 10 banker. Ingen af aktionærerne ejer mere end 15 % af aktiekapitalen i virksomheden.

BankInvest' formål er at levere aktiv kapitalforvaltning og administration af høj international kvalitet til kunder i ind- og udland.

Godt 70 % af formuen forvaltes på vegne af ca. 235.000 investorer, som er kunder i den kreds af pengeinstitutter der står bag BankInvest, samt hos en række andre samarbejdspartnere og af institutionelle kunder. Resten af formuen er såkaldt tredjeparts administration, hvor investeringsrådgivningen foretages eksternt.

Af den forvaltede formue er 55 % placeret i obligationer og 40 % i aktier mens resten er fordelt mellem aktiver som strukturerede produkter og private equity.

Siden begyndelsen da BankInvest lancerede den første investeringsforening med danske aktier i 1969, har virksomheden løbende udvidet forretningsomfanget, udbuddet af produkter og serviceydelser, samt virksomhedens kompetencer. De senere år har virksomheden dog fokuseret mere og mere på kerneforretningen, aktiv kapitalforvaltning af primært børsnoterede værdipapirer.

BankInvest tilpasser løbende udbuddet af produkter og serviceydelser efter ovennævnte fokuseringsstrategi, kundeønsker 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, private equity investeringer i udviklingsøkonomier, samt i funds-of-funds-foreninger (foreninger der investerer i andre foreninger).

De senere års øgede fokus blandt investorerne på etiske investeringer - Socially Responsible Investments - imødekommer BankInvest ved at udbyde etisk screenede versioner af udvalgte investeringsprodukter. Det er etiske investeringer, der overholder FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI.

BankInvest koncernen beskæftiger ultimo året 158 medarbejdere, fordelt primært på hovedkontoret i København og i mindre omfang på regionale kontorer i Luxembourg og Vietnam.

Koncerndirektionen udgøres af administrerende direktør Bo Foged, investeringsdirektør Andrea Panzieri og direktør Christina Larsen.

Gennem BankInvests brede udbud af investeringsforeninger og afdelinger har investorerne mulighed for at sammensætte deres investeringer bedst muligt, således at risikoprofil, investeringshorisont og for eksempel særlige interesseområder afdækkes optimalt set med investorernes øjne. Dertil kommer, at:

- Investorerne slipper for selv løbende at skulle overvåge og tilpasse investeringerne.
- Pengene forvaltes af erfarne, professionelle fagfolk.
- Risikoen reduceres, fordi investeringerne spredes på mange forskellige værdipapirer.
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden.
- Investorerne får bedre handelsbetingelser end ved egen investering i enkeltpapirer.
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger og finansielle koncerner som BankInvest.

BankInvests investeringsforeninger er administreret af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet baserer investeringsbeslutningerne på rådgivning fra BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Begge selskaber er 100 procent ejet af moderselskabet BI Holding A/S. Investeringsfilosofien har gennem årene altid været den samme: Et merafkast efter omkostninger kommer ikke af sig selv. Det er et resultat af grundighed og frem for alt indgående viden i BankInvests investeringsteams om de finansielle markeder.

BankInvest er som kapitalforvalter GIPS-certificeret. GIPS står for Global Investment Performance Standards. Certificeringen betyder, at rapporteringen af afkast og nøgletal følger internationale standarder for

Investeringskæden

Når en investor henvender sig i sit pengeinstitut for at få rådgivning om investering i en af BankInvests foreninger/afdelinger, begynder en længere kæde af beslutninger og transaktioner , der til sidst fører til investeringer i konkrete værdipapirer.

Kæden begynder ved bankrådgiverens bord, hvor rådgiver og investor sammen finder ud af, hvad der skal investeres i. Alt fra risikoprofil, skatteforhold, investeringshorisont, formål og formuesammensætning spiller ind i udvælgelsesprocessen. I nogle tilfælde vil valget naturligt falde på en sammensætning af investeringsbeviser fra BankInvest. Når investor har besluttet, hvilke beviser han eller hun vil købe, gennemføres handlen. Tre bankdage senere trækkes pengene fra investors konto, og de nykøbte investeringsbeviser registreres i investors depot via Værdipapircentralen. Hvis beviserne er blevet navnenoteret, får BankInvest oplyst navn og adresse. Navnenotering er nødvendigt, hvis man ønsker at få tilsendt løbende information fra BankInvest samt have stemmeret ved generalforsamlingen.

Investeringsbeviser udstedes eller indløses
I løbet af en enkelt dag bliver BankInvests investeringsbeviser handlet for mange millioner kroner. I hver af de foreninger og afdelinger, som BankInvest forvalter, opgøres nettosummen af alle køb og salg løbende. Hvis investorerne på en dag har købt flere beviser i en forening eller afdeling, end der er solgt, eller som er på lager hos market makeren, får depotbanken og bevisudstedende institut besked om, at der skal udstedes nye beviser til investorerne. BankInvest skal i samarbejde med depotbanken og bevisudstedende institut sørge for løbende at udstede eller indløse investeringsbeviser svarende til efterspørgslen. De enkelte foreninger/afdelinger har pligt til at indløse investeringsbeviser, der ikke kan afsættes i den daglige handel i markedet. Afviklingen af de tusindvis af enkelte handler, der indgås hver bankdag, sker gennem Værdipapircentralen. Når pengene trækkes fra investors konto, overføres de til foreningens/afdelingens konto i depotbanken, hvorfra BankInvest kan investere dem.

Rådgivning, beslutninger og kontrol
Hos BankInvest registreres nøje, hvor mange penge, der er på vej ind og ud af hver enkelt forening/afdeling. Overvågningen sker blandt andet for at sikre, at lovens placeringskrav overholdes. Det kan for eksempel være kravet til maksimumstørrelsen af foreningens/afdelingens kontantandel, der kan afføde investering i flere værdipapirer. Beslutningen om, hvilke værdipapirer den enkelte forening/afdeling skal købe eller sælge, foretages af BankInvests Investeringsforvaltningsselskab, BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet har til opgave at sørge for, at både lovens placeringsregler og investeringsstrategien i de enkelte foreninger/afdelinger overholdes. Selskabet henter i den forbindelse støtte hos foreningernes/afdelingernes investeringsrådgiver, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som også er en del af BankInvest Gruppen.

Pengene investeres
Når Investeringsforvaltningsselskabet har gjort op, hvor mange nye penge, der skal investeres i en forening/afdeling, udvælges de konkrete værdipapirer. BankInvest handler hver dag værdipapirer på børser over det meste af verden. På den måde når investors penge fra kontoen i Danmark til for eksempel et olieselskab i Brasilien, en russisk obligation eller en dansk aktie. Når investor sælger sine investeringsbeviser igen, sælges værdipapirerne og investeringsbeviserne indløses. Kæden er dermed sluttet.

Børsnotering og handel

BankInvests investeringsforeninger og afdelinger er konsekvent 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.nasdaqomx.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 bedst mulige grundlag at træffe deres investeringsbeslutninger på.

Hjemmesiden www.bankinvest.dk <http://www.bankinvest.dk> indeholder udførlig information om udviklingen i samtlige foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres senest den femte bankdag i hver måned. Rapporteringen indeholder en gennemgang af den seneste måneds væsentligste begivenheder, BankInvests vurdering af disse i relation til foreningernes og afdelingernes investeringer, samt et overblik over de investeringsbeslutninger, der er truffet og gennemført. Investorer, som ønsker uddybende information, kan desuden finde faktuelle oplysninger såsom prospekter, historiske afkast, udbytter, beholdningslister, markedsanalyser og artikler med mere. Disse informationer opdateres med varierende frekvens alt efter relevans.

På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Den indre værdi danner udgangspunkt for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, beregnet afkast med mere.

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

En gang om året i forbindelse med indkaldelsen til generalforsamlingen offentliggør BankInvest-foreningerne en årsrapport. Årsrapporten beretter ligeledes om udviklingen i det forgangne år for hver af afdelingerne.

Sidst men ikke mindst udgiver BankInvest løbende vejledninger og produktinformation om eksisterende og nye foreninger og afdelinger. Materialerne kan rekvireres på hjemmesiden, via lokale og regionale pengeinstitutter eller direkte hos BankInvest.

Udbytter for 2011

Bestyrelsen for Investeringsforeningen BankInvest foreslår nedenstående udbytter for 2011 i de respektive afdelinger. For de enkelte afdelinger foreslås der udbetalt et udbytte i overensstemmelse med vedtægterne og som overholder reglerne om minimumsudlodning i ligningslovens § 16 C. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i kroner pr. bevis.

Der skal bemærkes, at frivillig udlodning skal behandles som aktieindkomst hos investor. Derfor forekommer der aktieindkomst i obligationsafdelingerne Højrentelande og Virksomhedsobligationer, hvor der vedtægtsmæssigt er fastsat en minimumsudlodning.

Udbytter for 2011

	Pensionsbeskatning	
	15% afgift	**I alt**
Investeringsforeningen BankInvest		
Afdeling Asien	3,00	3,00
Afdeling Basis	3,00	3,00
Afdeling Basis Etik (SRI)	1,75	1,75
Afdeling Danmark	0,00	0,00
Afdeling Europæiske Aktier	3,00	3,00
Afdeling Globale Indeksobligationer	1,00	1,00
Afdeling Globalt Forbrug	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	7,00	7,00
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	7,25	7,25
Afdeling Højt Udbytte Aktier	2,25	2,25
Afdeling Korte Danske Obligationer	1,50	1,50
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	2,75	2,75
Afdeling Lange Danske Obligationer	1,75	1,75
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	3,50	3,50
Afdeling Latinamerika	7,75	7,75
Afdeling New Emerging Markets Aktier	3,25	3,25
Afdeling Udenlandske Obligationer	3,00	3,00
Afdeling Virksomhedsobligationer	4,00	4,00
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	0,00	0,00
Afdeling Østeuropa	0,00	0,00

Udbytter for 2011

	Personbeskatning			
	Aktie-Indkomst	**Kapital-indkomst**	**Skattefri**	**I alt**
Investeringsforeningen BankInvest				
Afdeling Asien	2,96	0,04	0,00	3,00
Afdeling Basis	3,00	0,00	0,00	3,00
Afdeling Basis Etik (SRI)	1,73	0,02	0,00	1,75
Afdeling Danmark	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Europæiske Aktier	3,00	0,00	0,00	3,00
Afdeling Globale Indeksobligationer	0,91	0,09	0,00	1,00
Afdeling Globalt Forbrug	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	5,24	1,76	0,00	7,00
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	0,00	7,25	0,00	7,25
Afdeling Højt Udbytte Aktier	2,09	0,16	0,00	2,25
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,00	1,50	0,00	1,50
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,00	2,74	0,01	2,75
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,00	1,75	0,00	1,75
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,00	2,72	0,78	3,50
Afdeling Latinamerika	7,75	0,00	0,00	7,75
Afdeling New Emerging Markets Aktier	3,25	0,00	0,00	3,25
Afdeling Udenlandske Obligationer	0,07	2,93	0,00	3,00
Afdeling Virksomhedsobligationer	1,50	2,50	0,00	4,00
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Østeuropa	0,00	0,00	0,00	0,00

Udbytter for 2011

	Selskaber	
	Selskabs-indkomst	**I alt**
Investeringsforeningen BankInvest		
Afdeling Asien	3,00	3,00
Afdeling Basis	3,00	3,00
Afdeling Basis Etik (SRI)	1,75	1,75
Afdeling Danmark	0,00	0,00
Afdeling Europæiske Aktier	3,00	3,00
Afdeling Globale Indeksobligationer	1,00	1,00
Afdeling Globalt Forbrug	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	7,00	7,00
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	7,25	7,25
Afdeling Højt Udbytte Aktier	2,25	2,25
Afdeling Korte Danske Obligationer	1,50	1,50
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	2,75	2,75
Afdeling Lange Danske Obligationer	1,75	1,75
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	3,50	3,50
Afdeling Latinamerika	7,75	7,75
Afdeling New Emerging Markets Aktier	3,25	3,25
Afdeling Udenlandske Obligationer	3,00	3,00
Afdeling Virksomhedsobligationer	4,00	4,00
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	0,00	0,00
Afdeling Østeuropa	0,00	0,00

Bestyrelse & direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og direktionen for de øvrige investerings-, special-, fåmands- og hedgeforeninger oprettede og administrerede af BankInvest Gruppen.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, formand
Tidl. udenrigsminister

Medlem af bestyrelsen for:
BI Managment A/S, Thomson Reuters Founders Share Company Ltd. (London), International Crisis Group

Ingelise Bogason, næstformand

Bestyrelsesformand for:
Arkitektskolen, Aarhus

Næstformand for:
Poul Due Jensens Fond

Medlem af bestyrelsen for:
BI Management A/S, Grundfos Holding A/S, , E. Pihl & Søn A/S, Kraft og Partners A/S

Bjarne Ammitzbøll
Adm. direktør KIRK KAPITAL A/S

Bestyrelsesformand for:
KIRK Shipping A/S, KIRK Aviation A/S

Næstformand for:
KIRK KAPITAL AG, (Schweiz)

Medlem af bestyrelsen for:
KGH Holding Grindsted A/S, KGH Property A/S, CK Teknik A/S, Pedersens Maskiner A/S

Villum Christensen
MF, Liberal Alliance

Bestyrelsesformand for:
C&V Holding ApS (Vilcon Konferencehoteller)

Næstformand for:
Slagelse Gymnasium, KAVO

Medlem af bestyrelsen for:
FC Vestsjælland A/S, FCS 2008 A/S,

Ole Jørgensen

Bestyrelsesformand for:
Aalborg Stiftstidenes Fond, Aalborg Stiftstidende A/S, AASF Holding A/S, Fjordbank Mors af 2011 A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Nordjyske Holding A/S, Vendsyssel Tidende A/S, FS Bank A/S.

Lars Boné

Direktør for:
Kirkbi Real Estate Investment A/S
Kirkbi Anlæg A/S

Direktion
BI Management A/S

Christina Larsen
Direktør

Næstformand for:
BISA S.A.

Direktør for:
BI Management A/S

Michael Hovard Ekman
Vicedirektør

Bestyrelsesformand for:
R&H A/S

Omkostninger

Investering i en investeringsforening 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.

Af oversigten på de følgende sider ses de seneste fem års administrationsomkostninger i procent af de enkelte foreningers og afdelingers gennemsnitlige formue.

Administrationsomkostninger
Administrationsomkostninger er en samlet betegnelse for en lang række driftsomkostninger, der betales af de enkelte foreninger og afdelinger i forhold til deres formue. Administrationsomkostninger er for eksempel løn og honorarer til bestyrelse, direktion, personale, revisor, honorering for investeringsrådgivning, betaling til depotbanken samt forholdsmæssig andel af husleje, kontorhold, it-udgifter og lignende. En væsentlig del af administrationsomkostningerne vedrører distribution og markedsføring. Hovedparten af denne udgift går til honorering af pengeinstitutternes rolle som distributør og rådgiver om investering i BankInvests foreninger og afdelinger. De enkelte foreninger og afdelinger har 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 foreningers og afdelingers formue. Bestyrelse, depotselskabsydelser samt diverse foreningsomkostninger 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.

Særlige forhold
Som det fremgår af oversigten på de følgende sider, varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige afdelingstyper. Afdelingerne med danske obligationer har generelt store formuer, og investeringerne kan varetages med relativt begrænsede ressourcer. Det samme gælder rådgivningen. Det betyder, at omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen for disse afdelinger i forhold til de mere ressourcekrævende og ofte specialiserede aktieafdelinger. For de mindre formuende afdelinger er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger slår relativt kraftigere igennem på den beregnede omkostningsprocent.

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

For denne ydelse modtager BIAM A/S en kurtage. Størrelsen af kurtagen afhænger af værdipapirtypen. BIAM A/S optræder i en ren formidlerrolle. Det vil sige, at depotbanken udfærdiger handelsnota og afvikler handlen med modparten på foreningens eller 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 foreninger og afdelinger. Alle afkast i de enkelte foreninger og afdelinger er opgivet som nettoafkast, altså efter afholdelse af samtlige omkostninger.

BankInvest indberetter årligt de endelige omkostningsprocenter, handelsomkostninger med mere til investeringsforeningernes brancheorganisation, InvesteringsForeningsRådet, der udfærdiger en samlet statistik over omkostningerne ved at investere gennem danske investeringsforeninger. Statistikken kan ses via hjemmesiden www.ifr.dk

Bestyrelsen vil også fremover arbejde for større åbenhed og transparens i omkostningstrukturen.

Omkostningsprocenter

	2011	2010	2009	2008	2007
Investeringsforeningen BankInvest					
Afdeling Asien	1,62	1,83	1,94	1,72	1,64
Afdeling Basis	1,60	1,68	1,67	1,67	1,62
Afdeling Basis Etik (SRI)	1,57	1,68	1,67	1,89	1,62
Afdeling Pension Basis	1,60	1,67	1,67	1,64	1,62
Afdeling Danmark	1,63	1,62	1,67	1,45	2,14
Afdeling Europæiske Aktier	1,60	1,68	1,70	1,69	1,63
Afdeling Pension Europæiske Aktier	1,63	1,72	1,70	1,71	1,67
Afdeling Globale Indeksobligationer	0,85	0,87	0,93	0,73	0,67
Afdeling Globalt Forbrug	1,63	1,64	1,80	1,76	1,68
Afdeling Højrentelande	1,20	1,25	1,27	1,26	1,24
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	1,22	1,27	1,30	1,28	1,27
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	1,35	1,38	1,35	1,38	1,40
Afdeling Højt Udbytte Aktier	1,41	-	-	-	-
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,44	0,45	0,46	0,46	0,45
Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende	0,45	0,49	0,49	0,38	-
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,45	0,46	0,47	0,47	0,46
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,60	0,61	0,61	0,61	0,60
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,63	0,63	0,63	0,62	0,62
Afdeling Latinamerika	1,62	2,50	1,95	1,91	1,89
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,41	2,79	2,86	2,55	2,33
Afdeling Udenlandske Obligationer	0,95	1,04	1,02	1,01	1,01
Afdeling Virksomhedsobligationer	1,06	1,10	1,12	1,12	1,10
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	1,08	1,14	1,16	1,12	1,15
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	1,05	1,12	1,13	1,15	1,11
Afdeling Østeuropa	1,77	1,86	1,94	1,90	1,74
BI Private Equity f.m.b.a.					
Afdeling BI Private Equity f.m.b.a.	1,64	1,90	2,27	2,10	0,64
Hedgeforeningen BI Stabil					
Afdeling Hedgeforeningen BI Stabil	2,01	2,37	2,19	1,01	1,13
Investeringsinstitutforeningen BankInvest					
Afdeling Optima 10+	0,69	-	-	-	-
Afdeling Optima 50+	0,81	-	-	-	-
Afdeling Optima 70+	1,84	1,71	1,78	1,69	0,52

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2011 for Investeringsinstitutforeningen BankInvest.

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

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2012.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Villum Christensen

Ole Jørgensen

Lars Boné

Direktion
BI Management A/S

Christina Larsen
Direktør

Michael Hovard Ekmann
Vicedirektør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i

Investeringsinstitutforeningen BankInvest

Påtegning på årsregnskabet
Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsinstitutforeningen BankInvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for 3 afdelinger samt fællesnoter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen herunder de enkelte afdelingsberetninger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen og de enkelte afdelingsberetninger er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 9. marts 2012

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

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 unoterede kapitalandele, obligationer eller instrumenter med lav omsætning, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

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 tidspunktet anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter
Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer og 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 medlemmernes 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.

Administrationsomkostninger
Direkte omkostninger består at de omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling. Fællesomkostninger består af administrationsbidraget til BI Management A/S, som blandt andet omfatter løn til personale og direktion, it-omkostninger, kontorhold samt husleje m.v. Administrationsbidraget fordeles i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue. Honorar til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for investeringsrådgivning og markedsføring af foreningsandele og informationsformidling indregnes under fælles omkostninger og fordeles i henhold til aftale. Honorar til bestyrelse, revision, generalforsamling, annoncering samt medlemsinformation er ikke omfatter af administrationsbidraget til BI Management A/S. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne på grundlag af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

Skat
Skat består af tilbageholdt udbytteskat og renteskat 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 obligationer, udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter.

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
Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent
Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent
beregnes som:

(((Indre værdi ultimo året + geninvesteret udlodning)/Indre værdi primo året)-1)*100

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: Udlodning x indre værdi ultimo året/indre værdi efter udlodning.

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)
ÅOP beregnes som summen af administrationsomkostningerne og handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag ultimo året opgjort i procent.

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% sandsynlighed fordele sig +/- en standardafvigelse omkring gennemsnitsafkastet og med 95% 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 Ration beskriver hvor godt porteføljen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der 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.

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 3

Benchmark:

Fondskode: DK0060335552

Porteføljerådgiver: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Investeringsprofil

Afdelingen er en såkaldt fund-of-funds, som investerer både 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 afkastet i afdelingen.

Der investeres i aktie- og obligationsbaserede afdelinger, som er markedsført under navnet BankInvest samt i Exchange Traded Funds (ETF), der er godkendt af Finanstilsynet.

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. Investeringsstrategien er forankret i egne modeller og analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici kan aktieandelen justeres op og ned inden for investeringsrammen.

Når det forventes at begge aktivklasser klarer sig ensartet, vil aktieandelen være på 50 %. Hvis det forventes at aktiemarkederne vil klare sig bedre end obligations-markederne vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkederne forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkederne. 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 er 10% MSCI ND All Countries World og 90% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK, revægtes ultimo hvert kaldenderår. Det vægtede benchmark er sammensat af 10 procent aktier fra store og mellemstore selskaber i udviklede og udviklingslande, samt 90 procent danske statsobligationer med varighed mellem 1 og 10 år.

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.

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om årets udvikling på investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer 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 det gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Risikoprofil m.v.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger er den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. 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.

De væsentligste risici, der er forbundet med afdelingens investeringer er 1) Kreditrisiko: Risikoen for, at kreditkarakteren forværres hos udstederen af en obligation, eller at udstederen går konkurs, 2) Likviditetsrisiko: Risikoen for, at værdipapirer ikke kan sælges eller kun kan sælges med betydelige tab, fordi der ikke er købere nok, 3) Modpartsrisiko: Risikoen for, at optjente gevinster eller indeståender ikke bliver udbetalt for eksempel som følge af en samarbejdspartners konkurs, 4) Følger af særlige finansielle aftaler: Aftalerne kan bruges til at sænke afdelingens risiko ved for eksempel at sikre sig imod følgerne af valutaudsving. De kan også øge risikoen for eksempel via transaktioner foretaget på grund af forventninger om en bestemt udvikling i renten. 5) Operationelle risici: Risikoen for, at værdier mistes, nationaliseres eller ikke længere kan

omsættes på grund af for eksempel borgerkrig eller statskup.

På risikoindikatoren er afdelingen placeret i kategori 3 – jf. omtalen i årsrapportens afsnit ”Risikoskala”. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Afdelingen har en stor såvel bred som dybtgående viden ekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videns ressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Udviklingen i regnskabsåret

Bank- og gældskrisen i Europa eskalerede i andet halvår, mere end vi forventede. Grækenlands likviditetsproblem voksede, og har via banksystemet spredt sig til hele Europa. Især til Italien, hvor de voksende gældsproblemer har bidraget til betydelig usikkerhed på såvel aktie- som obligationsmarkederne. Tyske og danske obligationer har fungeret som relativt sikre investeringer, og renterne er derfor faldet kraftigt. Uden for Europa, viste nedturen i kølvandet på jordskælvet i Japan sig som ventet at være af midlertidig karakter. Global vækst, herunder væksten i USA, har derfor været stigende i andet halvår. Dog betød en overraskende hård debat omkring det amerikanske gældsloft hen over sommeren, at væksten tog en midlertidig pause. Som forventet er det inflationære pres aftaget i emerging markets-landene, men øget risikoaversion hos investorer og stigende frygt for en "hård landing" af den kinesiske økonomi, har været den primære katalysator for faldende aktiemarkeder i emerging markets.

Porteføljen opnåede fra opstart den 20/9-11 et afkast på 1,88 procent, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 3,17 procent. Obligationsporteføljens lave varighed betyder, at afkastet ikke er steget lige så meget som sammenligningsindekset, som følge af de kraftigt faldende renter. Dog har en overvægt i amerikanske statsobligationer trukket afkastet op. På aktiesiden har en overvægt i såvel amerikanske aktier som globale forbrugsaktier trukket afkastet op, mens de øvrige aktiemarkeder er faldet. Med Østeuropa i spidsen er især emerging markets-aktierne faldet betydeligt, og har trukket det samlede afkast på aktieporteføljen ned. Porteføljen opnåede et afkast på 1,29 procentpoint lavere end sammenligningsindekset for perioden, hvilket ikke anses for at være til fredsstillende.

Afdelingens formue udgjorde 13.415 tusinde kroner ultimo 2011 mod 0 tusinde kroner ultimo 2010.
I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 13.238 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 13.415 tusinde kroner.

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 aktiemarkeder og 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.

Markedsrisikoen og likviditetsrisiko vurderes at være de væsentligste risikofaktorer. Modpartsrisikoen vurderes også at have betydning for afdelingen. Den er hovedsageligt forbundet med den valutaafdækning, der er foretaget i de underliggende afdelinger. En mindre del af risikoen knytter sig til obligationsafdelingernes investeringer i andre afledte finansielle instrumenter så som rentefutures, CDSer m.v.

Forventninger til fremtiden

Vi forventer stigende aktiemarkeder i 2012, mens afkastpotentialet i statsobligationer vil være begrænset. Der forventes et afkast for 2012 for porteføljen i niveauet 0 til 5 procent. Usikkerheden omkring denne prognose er ekstraordinær stor, og vi anbefaler derfor ved årets indgang en neutral allokering mellem aktier og obligationer. I den udstrækning markederne opnår større tillid til det europæiske projekt, herunder de hjælpemekanismer som er sat i søen, så vil man se

stigende obligationsrenter i de "sikre" lande, mens man vil se rentefald hos de gældsplagede lande. Men første halvår kan blive uroligt på grund af mange væsentlige begivenheder i Eurozonen, hvor især et ekstraordinært stort udbud af statsobligationer skal absorberes af markederne. Eurozonen ventes at være i recession i første halvår, hvor de fleste lande vil have betydelige udfordringer med at skabe økonomisk vækst og beskæftigelse, samtidig med at budgetunderskuddene reduceres. Derimod forventer vi, at vækstopsvinget i USA fortsætter for uforandret styrke. Endelig betyder en væsentlig afmatning i inflationen i Asien, at de penge- og finanspolitiske muligheder for at orkestrere en "blød landing" i kinesisk økonomi er større end ellers. De primære risici på de finansielle markeder i 2012 knytter sig først og fremmest til håndteringen af bank- og gældskrisen i Eurozonen, men også en eventuel kreditkrise i Kina. På den geopolitiske front holder vi især øje med en optrapning af en konflikt med Iran, der vil betyde kraftigt stigende energipriser. Det skal tilføjes, at frekvensen af ekstreme bevægelser på aktiemarkederne er steget med en faktor seks siden starten af 2008, sammenlignet med de 20 år der ledte op til finanskrisen. Der synes ikke at være udsigt til en ændring af dette mønster i det kommende år.

Resultatopgørelse

		2011 (t.kr.)
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	22
2	Udbytter	2
	I alt renter og udbytter	**24**
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	240
3	Handelsomkostninger	2
	I alt kursgevinster og -tab	**238**
	I alt indtægter	**262**
4	Administrationsomkostninger	85
	Resultat før skat	177
	Årets nettoresultat	**177**

Regnskabsåret 2011 omfatter perioden 15.09. - 31.12.2011.

Balance pr. 31. december

		2011 (t.kr.)
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	237
	Indestående i andre	25
5	**I alt likvide midler**	**262**
	Kapitalandele	
	Not. aktier, udenlandske	1.170
	Inv.beviser, danske	11.670
5	**I alt kapitalandele**	**12.840**
	Andre aktiver	
	Andre tilgodehavender	18
	Mellemværende vedr. handelsafvik.	311
	I alt andre aktiver	**329**
	Aktiver i alt	**13.431**
	Passiver	
6	Medlemmernes formue	13.415
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	12
	Mellemværende vedr. handelsafvik.	4
	I alt anden gæld	**16**
	Passiver i alt	**13.431**

7 Femårsoversigt

Noter

		2011 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**	
	Indestående i pengeinstitutter	2
	Øvrige indtægter	20
	I alt renteindtægter	**22**
2	**Udbytter**	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2
	I alt udbytter	**2**
3	**Handelsomkostninger**	
	Bruttohandelsomkostninger	6
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4
	I alt handelsomkostninger	**2**

4 **Administrationsomkostninger**

	direkte	fælles	2011 (t.kr.) i alt
Løn til personale	0	1	1
Revisionshonorar	0	4	4
IT-omkostninger	0	1	1
Markedsføringsomkostninger	0	31	31
Gebyrer til depotselskab	25	0	25
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	10	10
Øvrige omkostninger	0	13	13
I alt administrationsomkostninger	**25**	**60**	**85**

		2011
5	**Finansielle Instrumenter**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,00%
	Øvrige finansielle instrumenter	2,00%

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

Fem største poster

Papir	Procent af formuen 2011
Lange Danske Obligationer P&E	35,45%
Korte Danske Obligationer P&E	27,41%
Højrentelande, Lokalvaluta	8,43%
Højrentelande	8,20%
iShares Barclays Capital $ Treasury Bond 1-3	5,80%

Investeringstyper i procent af formuen	**2011**
BankInvest - aktieafdelinger	7%
BankInvest - obligationer	79%
Exchange Traded Funds - obligationer	3%
Exchange Traded Funds - aktier	6%
Kontanter m.v.	4%

6 **Medlemmernes formue**

	Cirk. Beviser	2011 (t.kr.) Formue-værdi
Emissioner i året	15.875	15.915
Indløsninger i året	2.700	2.737
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		60
Overført fra resultatopgørelsen		177
Formue ultimo	**13.175**	**13.415**

7 **Femårsoversigt**

	2011
Årets nettoresultat	177
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	13.415
Cirkulerende andele (stk.)	131.750
Indre værdi	101,82
Omkostningsprocent	0,69
Årets afkast (%)	1,88
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	19.917
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	7.311
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	27.228
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	9.106
Omsætningshastighed	0,37
ÅOP	1,01
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-
Tracking Error	-
Information Ratio	-
Benchmark:	
Benchmark afkast (%)	3,17

Regnskabsåret 2011 omfatter perioden 15.09. - 31.12.2011.

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 4

Benchmark:

Fondskode: DK0060335636

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringsprofil

Afdelingen er en såkaldt fund-of-funds, som investerer både 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 afkastet i afdelingen.

Der investeres i aktie- og obligationsbaserede afdelinger, som er markedsført under navnet BankInvest samt i Exchange Traded Funds (ETF), der er godkendt af Finanstilsynet.

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. Investeringsstrategien er forankret i egne modeller og analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici kan aktieandelen justeres op og ned inden for investeringsrammen.

Når det forventes at begge aktivklasser klarer sig ensartet, vil aktieandelen være på 50 %. Hvis det forventes at aktiemarkederne vil klare sig bedre end obligations-markederne vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkederne forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkederne. 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 er 50% MSCI ND All Countries World og 50% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK, revægtes ultimo hvert kaldenderår. Det vægtede benchmark er sammensat af 50 procent aktier fra store og mellemstore selskaber i udviklede og udviklingslande, samt 50 procent danske statsobligationer med varighed mellem 1 og 10 år.

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 danske retailkunder, herunder S&P midler, der ønsker forholdsvis beskedne beløb investeret, og samtidig opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en investeringshorisont på mere end 5 år.

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om årets udvikling på investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer 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 det gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Risiciprofil m.v.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger er den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. 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.

De væsentligste risici, der er forbundet med afdelingens investeringer er 1) Kreditrisiko: Risikoen for, at kreditkarakteren forværres hos udstederen af en obligation, eller at udstederen går konkurs, 2) Likviditetsrisiko: Risikoen for, at værdipapirer ikke kan sælges eller kun kan sælges med betydelige tab, fordi der ikke er købere nok, 3) Modpartsrisiko: Risikoen for, at optjente gevinster eller indeståender ikke bliver udbetalt for eksempel som følge af en samarbejdspartners konkurs, 4) Følger af særlige finansielle aftaler: Aftalerne kan bruges til at sænke afdelingens risiko ved for eksempel at sikre sig imod følgerne af valutaudsving. De kan også øge risikoen for eksempel via transaktioner foretaget på grund af forventninger om en bestemt udvikling i renten. 5) Operationelle risici: Risikoen for, at værdier mistes, nationaliseres eller ikke længere kan

omsættes på grund af for eksempel borgerkrig eller statskup.

På risikoindikatoren er afdelingen placeret i kategori 4 – jf. omtalen i årsrapportens afsnit ”Risikoskala”. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Afdelingen har en stor såvel bred som dybtgående viden ekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videns ressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Udviklingen i regnskabsåret

Bank- og gældskrisen i Europa eskalerede i andet halvår mere end vi forventede. Grækenlands likviditetsproblem voksede, og har via banksystemet spredt sig til hele Europa. Især til Italien, hvor de voksende gældsproblemer har bidraget til betydelig usikkerhed på såvel aktie- som obligationsmarkederne. Tyske og danske obligationer har fungeret som relativt sikre investeringer, og renterne er derfor faldet kraftigt. Uden for Europa, viste nedturen i kølvandet på jordskælvet i Japan sig som ventet at være af midlertidig karakter. Global vækst, herunder væksten i USA, har derfor været stigende i andet halvår. Dog betød en overraskende hård debat omkring det amerikanske gældsloft hen over sommeren, at væksten tog en midlertidig pause. Som forventet er det inflationære pres aftaget i emerging markets-landene, men øget risikoaversion hos investorer og stigende frygt for en "hård landing" af den kinesiske økonomi, har været den primære katalysator for faldende aktiemarkeder i emerging markets.

Porteføljen opnåede fra opstart den 20/9-11 et afkast på 4,18 procent, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 4,77 procent. Obligationsporteføljens lave varighed betyder, at afkastet ikke er steget lige så meget som sammenligningsindekset, som følge af de kraftigt faldende renter. På aktiesiden har en overvægt i såvel amerikanske aktier som globale forbrugsaktier trukket afkastet op, mens de øvrige aktiemarkeder er faldet. Med Østeuropa i spidsen er især emerging markets-aktierne faldet betydeligt, og har trukket det samlede afkast på aktieporteføljen ned. Afkastet på porteføljen i forhold til sammenligningsindekset endte på -0,60 procent for perioden.

Afdelingens formue udgjorde 16.220 tusinde kroner ultimo 2011 mod 0 tusinde kroner ultimo 2010.
I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 15.676 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 16.220 tusinde kroner.

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

Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne på aktier og obligationer. Derfor er modpartsrisikoen mindre end i Optima 10+, men til gengæld er der en større grad af markedsrisiko.

Forventninger til fremtiden

Vi forventer stigende aktiemarkeder i 2012, mens afkastpotentialet i statsobligationer vil være begrænset. Der forventes et afkast for 2012 for porteføljen i niveauet 5 procent. Usikkerheden omkring denne prognose er ekstraordinær stor, og vi anbefaler derfor ved årets indgang en neutral allokering mellem aktier og obligationer. I den udstrækning markederne opnår større tillid til det europæiske projekt, herunder de hjælpemekanismer som er sat i søen, så vil man se stigende obligationsrenter i de "sikre" lande, mens man vil se rentefald hos de gældsplagede lande. Men første halvår kan blive uroligt på grund af mange væsentlige begivenheder i Eurozonen, hvor især et ekstraordinært stort udbud af statsobligationer skal absorberes af markederne. Eurozonen ventes at være i recession i første halvår, hvor de fleste lande vil have betydelige udfordringer med at skabe økonomisk vækst og beskæftigelse, samtidig med at budgetunderskuddene reduceres. Derimod forventer vi, at vækstopsvinget i USA fortsætter med uforandret styrke. Endelig betyder en

væsentlig afmatning i inflationen i Asien, at de penge- og finanspolitiske muligheder for at orkestrere en "blød landing" i kinesisk økonomi er større end ellers. De primære risici på de finansielle markeder i 2012 knytter sig først og fremmest til håndteringen af bank- og gældskrisen i Eurozonen, men også en eventuel kreditkrise i Kina. På den geopolitiske front holder vi især øje med en optrapning af en konflikt med Iran, der vil betyde kraftigt stigende energipriser. Det skal tilføjes, at frekvensen af ekstreme bevægelser på aktiemarkederne er steget med en faktor seks siden starten af 2008, sammenlignet med de 20 år der ledte op til finanskrisen. Der synes ikke at være udsigt til en ændring af dette mønster i det kommende år.

Resultatopgørelse

		2011 (t.kr.)
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	31
2	Udbytter	7
	I alt renter og udbytter	**38**
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	613
3	Handelsomkostninger	1
	I alt kursgevinster og -tab	**612**
	I alt indtægter	**650**
4	Administrationsomkostninger	106
	Resultat før skat	544
	Årets nettoresultat	**544**

Regnskabsåret 2011 omfatter perioden 15.09. - 31.12.2011.

Balance pr. 31. december

		2011 (t.kr.)
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	276
	Indestående i andre	25
5	**I alt likvide midler**	**301**
	Kapitalandele	
	Not. aktier, udenlandske	3.238
	Inv.beviser, danske	11.985
5	**I alt kapitalandele**	**15.223**
	Andre aktiver	
	Andre tilgodehavender	6
	Mellemværende vedr. handelsafvik.	744
	I alt andre aktiver	**750**
	Aktiver i alt	**16.274**
	Passiver	
6	Medlemmernes formue	16.220
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	43
	Mellemværende vedr. handelsafvik.	11
	I alt anden gæld	**54**
	Passiver i alt	**16.274**

7 Femårsoversigt

Noter

		2011 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**	
	Indestående i pengeinstitutter	2
	Øvrige indtægter	29
	I alt renteindtægter	**31**
2	**Udbytter**	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7
	I alt udbytter	**7**
3	**Handelsomkostninger**	
	Bruttohandelsomkostninger	5
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4
	I alt handelsomkostninger	**1**

4 **Administrationsomkostninger**

	direkte	fælles	2011 (t.kr.) i alt
Løn til personale	0	1	1
Revisionshonorar	0	4	4
IT-omkostninger	0	1	1
Markedsføringsomkostninger	0	43	43
Gebyrer til depotselskab	31	0	31
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	13	13
Øvrige omkostninger	0	13	13
I alt administrationsomkostninger	**31**	**75**	**106**

		2011
5	**Finansielle Instrumenter**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,06%
	Øvrige finansielle instrumenter	1,94%

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

Fem største poster

Papir	Procent af formuen 2011
Lange Danske Obligationer P&E	17,47%
Pension Basis	14,70%
Globalt Forbrug	13,93%
iShares S&P 500 Index Fund	13,17%
Korte Danske Obligationer P&E	12,29%

Investeringstyper i procent af formuen	**2011**
BankInvest - aktieafdelinger	36%
BankInvest - obligationsafdelinger	38%
Exchange Traded Funds - obligationer	13%
Exchange Traded Funds - aktier	7%
Kontanter mv.	2%

6 **Medlemmernes formue**

	Cirk. Beviser	2011 (t.kr.) Formue-værdi
Emissioner i året	15.578	15.605
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		71
Overført fra resultatopgørelsen		544
Formue ultimo	**15.578**	**16.220**

7 **Femårsoversigt**

	2011
Årets nettoresultat	544
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	16.220
Cirkulerende andele (stk.)	155.780
Indre værdi	104,12
Omkostningsprocent	0,81
Årets afkast (%)	4,18
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	16.635
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	2.020
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	18.655
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	3.945
Omsætningshastighed	0,15
ÅOP	1,17
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-
Tracking Error	-
Information Ratio	-
Benchmark:	
Benchmark afkast (%)	4,77

Regnskabsåret 2011 omfatter perioden 15.09. - 31.12.2011.

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 25/09/2007 11:13:11

Risikoklasse: 5

Benchmark: 70 procent MSCI ND All Countries World og

Fondskode: DK0060089092

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringsprofil

Afdelingen er en såkaldt fund-of-funds, som investerer både 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 afkastet i afdelingen.

Der investeres i aktie- og obligationsbaserede afdelinger, som er markedsført under navnet BankInvest samt i Exchange Traded Funds (ETF), der er godkendt af Finanstilsynet.

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. Investeringsstrategien er forankret i egne modeller og analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici kan aktieandelen justeres op og ned inden for investeringsrammen.

Når det forventes at begge aktivklasser klarer sig ensartet, vil aktieandelen være på 70 %. 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 blive overvægtet og undervægtet med op til 25 procentpoint i forhold til den neutrale aktieandel.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks), som er 70% MSCI ND All Countries World og 30% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK, revægtes ultimo hvert kaldenderår. Før 12/08/2011 70% MSCI ND All Countries World og 30% Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index hedged til DKK. Indekset revægtes ultimo hvert kalenderår. Det aktuelle vægtede benchmark er sammensat af 70 procent aktier fra store og mellemstore selskaber i udviklede og udviklingslande, samt 30 procent danske statsobligationer med varighed mellem 1 og 10 år.

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. En del af dit investeringsafkast vil muligvis blive udbetalt som udbytte. Det afhænger blandt andet af kursgevinsterne og reguleres af gældende skattelovgivning. Generalforsamlingen tager hvert år stilling til størrelsen af det eventuelle udbytte.

Denne afdelingsberetning bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om årets udvikling på investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer 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 det gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Risikoprofil m.v.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger er den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. 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.

De væsentligste risici, der er forbundet med afdelingens investeringer er 1) Kreditrisiko: Risikoen for, at kreditkarakteren forværres hos udstederen af en obligation, eller at udstederen går konkurs, 2) Likviditetsrisiko: Risikoen for, at værdipapirer ikke kan sælges eller kun kan sælges med betydelige tab, fordi der ikke er købere nok, 3) Modpartsrisiko: Risikoen for, at optjente gevinster eller indeståender ikke bliver udbetalt for eksempel som følge af en samarbejdspartners konkurs, 4) Følger af særlige finansielle aftaler: Aftalerne kan bruges til at sænke afdelingens risiko ved for eksempel at sikre sig imod følgerne af valutaudsving. De kan også øge risikoen for eksempel via transaktioner foretaget på grund af forventninger om en bestemt udvikling i renten. 5) Operationelle risici: Risikoen for, at

værdier mistes, nationaliseres eller ikke længere kan omsættes på grund af for eksempel borgerkrig eller statskup.

På risikoindikatoren er afdelingen placeret i kategori 5 – jf. omtalen i årsrapportens afsnit ”Risikoskala”. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Afdelingen har en stor såvel bred som dybtgående viden ekspertise. Afdelingen er derfor ikke afhængig af videns ressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Udviklingen i regnskabsåret

Bank- og gældskrisen i Europa eskalerede i andet halvår mere end vi forventede. Grækenlands likviditetsproblem voksede, og har via banksystemet spredt sig til hele Europa. Især til Italien, hvor de voksende gældsproblemer har bidraget til betydelig usikkerhed på såvel aktie- som obligationsmarkederne. Tyske og danske obligationer har fungeret som relativt sikre investeringer, og renterne er derfor faldet kraftigt. Uden for Europa, viste nedturen i kølvandet på jordskælvet i Japan sig som ventet at være af midlertidig karakter. Global vækst, herunder væksten i USA, har derfor været stigende i andet halvår. Dog betød en overraskende hård debat omkring det amerikanske gældsloft hen over sommeren, at væksten tog en midlertidig pause. Som forventet er det inflationære pres aftaget i emerging markets-landene, men øget risikoaversion hos investorer og stigende frygt for en "hård landing" af den kinesiske økonomi, har været den primære katalysator for faldende aktiemarkeder i emerging markets.

Porteføljen opnåede i 2011 et afkast på -6,33 procent, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på -0,32 procent. Afkastet er ikke tilfredsstillende og lever ikke op til vores forventninger til 2011 om et merafkast i forhold til sammenligningsindekset. Obligationsporteføljens lave varighed førte til, at afkastet ikke er steget ligeså meget som sammenligningsindekset, som følge af de kraftigt faldende renter i løbet af andet halvår. På aktiesiden har en overvægt i globale forbrugsaktier trukket afkastet op, mens de øvrige aktiemarkeder er faldet. Med Østeuropa i spidsen er emerging markets-aktierne faldet betydeligt i 2012, og har trukket det samlede afkast på aktieporteføljen ned. Porteføljen opnåede et afkast på 6,01 pocentpoint lavere end sammenligningsindekset. Afkastet lever ikke op til vores forventninger om at generere et positivt merafkast.

Afdelingens formue udgjorde 83.067 tusinde kroner ultimo 2011 mod 98.470 tusinde kroner ultimo 2010.
I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -9.409 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på -15.403 tusinde kroner.

Særlige risici - herunder forretningesmæssige 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 aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked, hvor markedsrisikoen er den væsentligste risikofaktor.

Derudover er afdelingens eksponeret mod det danske obligationsmarked. Eksponeringen mod det globale obligationsmarked, herunder emerging markets obligationer er også betydelig. I relation her til er markedsrisikoen og likviditetsrisiko de væsentligste risikofaktorer. Modpartsrisikoen vurderes også at have betydning for afdelingen. Den er hovedsageligt forbundet med den valutaafdækning, der er foretaget i de underliggende afdelinger. En mindre del af risikoen knytter sig til obligationsafdelingernes investeringer i andre afledte finansielle instrumenter så som rentefutures, CDSer m.v.

Forventninger til fremtiden

Vi forventer stigende aktiemarkeder i 2012, mens afkastpotentialet i statsobligationer vil være begrænset. Der forventes et afkast for 2012 for porteføljen i niveauet 5 til 10 procent. Usikkerheden omkring denne prognose er ekstraordinær stor, og vi anbefaler derfor ved årets indgang en neutral allokering mellem aktier og obligationer. I den udstrækning markederne opnår større tillid til det europæiske projekt, herunder de hjælpemekanismer som er sat i søen, så vil man se stigende obligationsrenter i de "sikre" lande, mens man vil se rentefald hos de gældsplagede lande. Men første halvår kan blive uroligt på grund af mange væsentlige begivenheder i Eurozonen, hvor især et ekstraordinært stort udbud af statsobligationer skal absorberes af markederne. Eurozonen ventes at være i recession i første halvår, hvor de fleste lande vil have betydelige udfordringer med at skabe økonomisk vækst og beskæftigelse samtidig med at budgetunderskuddene reduceres. Derimod forventer vi, at vækstopsvinget i USA fortsætter for uforandret styrke. Endelig betyder en væsentlig afmatning i inflationen i Asien, at de penge- og finanspolitiske muligheder for at orkestrere en "blød landing" i kinesisk økonomi er større end ellers. De primære risici på de finansielle markeder i 2012 knytter sig først og fremmest til håndteringen af bank- og gældskrisen i Eurozonen, men også en eventuel kreditkrise i Kina. På den geopolitiske front holder vi især øje med en optrapning af en konflikt med Iran, der vil betyde kraftigt stigende energipriser. Det skal tilføjes, at frekvensen af ekstreme bevægelser på aktiemarkederne er steget med en faktor seks siden starten af 2008, sammenlignet med de 20 år der ledte op til finanskrisen. Der synes ikke at være udsigt til en ændring af dette mønster i det kommende år.

Resultatopgørelse

		2011 (t.kr.)	2010 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	964	1.477
2	Udbytter	1.115	2.332
	I alt renter og udbytter	**2.079**	**3.809**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-6.339	18.170
	Valutakonti	-2	0
3	Handelsomkostninger	24	1
	I alt kursgevinster og -tab	**-6.365**	**18.169**
	I alt indtægter	**-4.286**	**21.978**
4	Administrationsomkostninger	1.564	1.897
	Resultat før skat	-5.850	20.081
5	Skat	144	270
	Årets nettoresultat	**-5.994**	**19.811**

Balance pr. 31. december

		2011 (t.kr.)	2010 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.205	701
	Indestående i andre	28	30
6	**I alt likvide midler**	**1.233**	**731**
	Kapitalandele		
	Not. aktier, udenlandske	20.268	0
	Inv.beviser, danske	61.472	97.151
6	**I alt kapitalandele**	**81.740**	**97.151**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	155	54
	Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	550
	I alt andre aktiver	**155**	**604**
	Aktiver i alt	**83.128**	**98.486**
	Passiver		
7	Medlemmernes formue	83.067	98.470
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	61	16
	I alt anden gæld	**61**	**16**
	Passiver i alt	**83.128**	**98.486**

8 Femårsoversigt

Noter

		2011 (t.kr.)	2010 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	7	5
	Øvrige indtægter	957	1.472
	I alt renteindtægter	**964**	**1.477**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55	0
	Investeringsbeviser	1.060	2.332
	I alt udbytter	**1.115**	**2.332**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	29	2
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-1
	I alt handelsomkostninger	**24**	**1**

4 **Administrationsomkostninger**

	2011 (t.kr.)			2010 (t.kr.)		
	direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2	0	5	5
Løn til direktion	0	2	2	0	3	3
Løn til personale	0	31	31	0	35	35
Revisionshonorar	0	22	22	0	2	2
Husleje	0	7	7	0	7	7
IT-omkostninger	0	28	28	0	45	45
Markedsføringsomkostninger	0	942	942	0	1.170	1.170
Gebyrer til depotselskab	147	0	147	185	0	185
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	307	307	0	388	388
Øvrige omkostninger	9	67	76	0	57	57
I alt administrationsomkostninger	**156**	**1.408**	**1.564**	**185**	**1.712**	**1.897**

		2011 (t.kr.)	2010 (t.kr.)
5	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	144	270
	I alt skat	**144**	**270**

6 **Finansielle Instrumenter**	**2011**	**2010**
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,51%	99,25%
Øvrige finansielle instrumenter	1,49%	0,75%

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

Fem største poster

Papir	Procent af formuen 2011
Globalt Forbrug	20,92%
Pension Basis	20,44%
iShares S&P 500 Index Fund	20,05%
Lange Danske Obligationer P&E	10,24%
Korte Danske Obligationer P&E	7,54%

Investeringstyper i procent af formuen	**2011**	**2010**
BankInvest - aktieafdelinger	52%	81%
BankInvest - obligationer	22%	17%
Exchange Traded Funds - obligationer	4%	0%
Exchange Traded Funds - aktier	20%	0%
Kontanter m.v	2%	2%

7 **Medlemmernes formue**		**2011 (t.kr.)**		**2010 (t.kr.)**
	Cirk. Beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. Beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	91.554	98.470	151.854	137.294
Emissioner i året	5.800	5.992	700	731
Indløsninger i året	14.850	15.532	61.000	59.744
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		131		378
Overført fra resultatopgørelsen		-5.994		19.811
Formue ultimo	**82.504**	**83.067**	**91.554**	**98.470**

8 **Femårsoversigt**

	2011	2010	2009	2008	2007
Årets nettoresultat	-5.994	19.811	42.519	-55.620	-1.161
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	83.067	98.470	137.294	143.618	113.272
Cirkulerende andele (stk.)	825.040	915.540	1.518.540	2.120.540	1.136.540
Indre værdi	100,68	107,55	90,41	67,73	99,66
Omkostningsprocent	1,84	1,71	1,78	1,69	0,52
Årets afkast (%)	-6,33	18,96	33,46	-32,04	-0,34
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	63.165	20.448	72.474	190.156	129.957
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	72.211	77.523	115.848	107.238	19.206
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	135.376	97.971	188.322	297.394	149.163
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	113.470	36.299	87.694	214.212	38.058
Omsætningshastighed	0,67	0,16	0,30	0,72	0,18
ÅOP	2,26	2,06	2,14	2,05	0,89
Sharpe Ratio	-0,16	-	-	-	-
Standardafvigelse	0,13	-	-	-	-
Tracking Error	0,04	-	-	-	-
Information Ratio	-0,22	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	-0,32	16,72	26,44	-28,94	1,77
Benchmark Sharpe Ratio	-0,10	-	-	-	-
Standardafvigelse, benchmark	0,13	-	-	-	-

Regnskabsåret 2007 omfatter perioden 19.09. - 31.12.2007.

Administrationsomkostninger i 2011

(t.kr)	Honorar til bestyrelsen	Løn til direktionen	Løn til personale	Honorar til revisorer	Andre Honorar til revisorer	Husleje
Investeringsforeningen BankInvest						
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	69	82	1.030	51	12	222
Afdeling Korte Danske Obligationer	69	91	1.146	40	14	247
Afdeling Udenlandske Obligationer	10	13	169	6	5	36
Afdeling Østeuropa	15	20	251	8	16	54
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	97	129	1.618	57	16	348
Afdeling Latinamerika	22	29	362	12	7	78
Afdeling Globalt Forbrug	56	70	874	38	9	188
Afdeling Asien	43	58	727	24	11	157
Afdeling Højrentelande	168	225	2.824	96	30	608
Afdeling Europæiske Aktier	20	27	337	11	4	73
Afdeling Basis	47	62	776	27	7	167
Afdeling Lange Danske Obligationer	41	54	677	25	7	146
Afdeling Pension Europæiske Aktier	14	18	226	7	2	49
Afdeling Danmark	38	50	625	21	9	135
Afdeling Pension Basis	45	59	740	26	7	159
Afdeling Basis Etik (SRI)	12	17	210	4	2	45
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	50	66	828	30	8	178
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	11	14	181	6	2	39
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	17	22	276	9	2	59
Afdeling New Emerging Markets Aktier	10	14	170	5	18	37
Afdeling Virksomhedsobligationer	107	140	1.761	64	16	379
Afdeling Globale Indeksobligationer	38	49	617	25	6	133
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	16	22	277	9	2	60
Afdeling Højt Udbytte Aktier	8	8	102	11	1	22
Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende	15	24	296	6	7	64
Hedgeforeningen BI Stabil						
Afdeling Hedgeforeningen BI Stabil	4	6	77	69	0	17
BI Private Equity f.m.b.a.						
Afdeling BI Private Equity f.m.b.a.	4	5	63	30	0	14
Investeringsinstitutforeningen BankInvest						
Afdeling Optima 70+	2	2	31	22	0	7
Afdeling Optima 10+	0	0	1	4	0	0
Afdeling Optima 50+	0	0	1	4	0	0
Administrationsomkostninger i alt	1.095	1.438	18.049	774	227	3.888

Kontorhold m.v	It-omkostninger	Markedsførings-omkostninger	Depotselskabs-gebyr m.m	Andre omk. ifm. formuepleje	Øvrige omkostninger	ialt
3	935	10.355	1.583	3.202	119	17.663
4	1.040	7.936	991	2.375	160	14.113
1	153	2.740	365	874	56	4.428
1	228	7.452	1.559	2.426	129	12.159
5	1.468	11.191	1.518	3.353	242	20.042
1	328	10.757	1.030	3.500	125	16.251
3	793	25.963	2.064	8.449	234	38.741
2	660	21.600	2.425	7.030	192	32.929
9	2.563	63.452	3.308	20.487	407	94.177
1	306	10.027	753	3.263	90	14.912
2	704	16.628	1.852	13.936	156	34.364
2	614	6.791	727	2.104	101	11.289
1	205	6.710	717	2.184	54	10.187
2	567	18.574	1.805	6.044	98	27.968
2	671	15.851	1.750	13.283	153	32.746
1	190	4.494	478	3.796	59	9.308
3	751	20.310	2.108	6.576	121	31.029
1	164	3.496	331	1.123	37	5.405
1	250	6.198	493	2.001	44	9.372
1	155	5.084	1.155	4.945	105	11.699
6	1.598	34.084	2.529	10.947	217	51.848
2	559	8.737	1.301	2.768	82	14.317
1	252	5.370	329	1.725	47	8.110
0	92	3.023	630	983	31	4.911
1	269	2.043	416	614	58	3.813
0	70	2.343	326	1.379	84	4.375
0	58	1.005	120	320	25	2.889
0	28	942	147	307	76	1.564
0	1	31	25	10	13	85
0	1	43	31	13	13	106
58	16.377	349.858	34.718	143.953	3.484	575.164

Bestyrelseshonorar og revisionshonorar

	2011 (t.kr.)	2010 (t.kr.)
Investeringsforeningen BankInvest		
Revisionshonorar	618	854
Andre honorarer til revisor	220	106
Revisionshonorarer i alt	**838**	**960**
Bestyrelseshonorar	1.038	775
Bestyrelseshonorar i alt	**1.038**	**775**
Hedgeforeningen BI Stabil		
Revisionshonorar	69	8
Andre honorarer til revisor	0	0
Revisionshonorarer i alt	**69**	**8**
Bestyrelseshonorar	4	6
Bestyrelseshonorar i alt	**4**	**6**
BI Private Equity f.m.b.a.		
Revisionshonorar	30	55
Andre honorarer til revisor	0	0
Revisionshonorarer i alt	**30**	**55**
Bestyrelseshonorar	4	2
Bestyrelseshonorar i alt	**4**	**2**
Investeringsinstitutforeningen BankInvest		
Revisionshonorar	30	2
Andre honorarer til revisor	0	0
Revisionshonorarer i alt	**30**	**2**
Bestyrelseshonorar	2	5
Bestyrelseshonorar i alt	**2**	**5**

Væsentlige aftaler

BankInvests børsnoterede foreninger og afdelinger er ved årsskiftet organiseret i Investeringsforeningerne BankInvest I, II og IV, samt Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer, Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer, Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix, Foreningen BI Private Equity f.m.b.a., og Hedgeforeningen BI Stabil.

Struktur
Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningerne og disses afdelinger. BI Management A/S 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 foreningernes/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 foreninger og afdelinger.

Rådgivning
BankInvest yder ikke rådgivning direkte til medlemmer eller potentielle medlemmer af foreningerne/afdelingerne. Rådgivning i relation til investering varetages af andre dele af den finansielle sektor herunder specielt de over 80 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. Udgiften til disse aktiviteter indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for de enkelte foreninger og afdelinger.

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. Omkostningerne hertil er inkluderet i de anførte administrationsomkostninger.

Formidling
BankInvest har intet at gøre med omsætningen og handlen med de enkelte foreningers og afdelingers investeringsbeviser. Denne opgave varetages af øvrige parter i den finansielle sektor. 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 penge-institutters salg samt beholdninger af investeringsbeviser opbevaret på egne eller kunders vegne.

Fastsættelse af priser
BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser for foreningernes 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.

A/S Arbejdernes Landsbank er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at A/S Arbejdernes Landsbank sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle foreningernes og afdelingernes investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager A/S Arbejdernes Landsbank et fast årligt vederlag. Samtlige BankInvests foreninger og 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 navnenoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration, udstedelse af adgangskort til

generalforsamlinger, stemmesedler samt øvrige forhold omkring afholdelse af generalforsamlinger. 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.

Børsmeddelelser og finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BankInvestforeningerne i 2011 samt børsmeddelelser og finanskalender for 2012.

Børsmeddelelser i 2011

01.01.2011
Udstedelse af eks-kupn investeringsforeningsbeviser i BankInvest afdelinger

10.01.2011
BankInvest afdelinger eks-kupon forventet udbytte revideret

09.02.2011
BankInvest I oprettelse af ny afdeling

09.02.2011
Reviderede forventede udbyttesatser for BankInvest foreningerne

01.03.2011
Prospektopdatering for BankInvest foreningerne vedr. ny risikoskala

14.03.2011
Fusion af investeringsforeningerne BankInvest I, BankInvest II, BankInvest IV, BankInvest Virksomhedsobligationer og Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer

16.03.2011
Årsrapporter 2010 for BankInvest foreningerne

18.03.2011
Indkaldelse til ordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

13.04.2011
Tegningsprospekt BankInvest I, afd. Højt Udbytte Aktier

14.04-2011
Forløb af ordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

15.04-2011
Prospektopdatering for BankInvest foreningerne

05.05.2011
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

10.05.2011
Tegningsforløb for BankInvest I, afd. Højt Udbytte Aktier

13.05.2011
Revideret tegningsforløb for BankInvest I, afd. Højt Udbytte Aktier

31.05.2011
Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

06.06.2011
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BankInvest Mix

06.06.2011
Manglende priser på fondsbørsen

23.06.2011
Manglende priser på fondsbørsen

30.06.2011
Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest Mix

13.07.2011
Godkendelse af fusion af inv. BankInvest I, BankInvest II, BankInvest IV, BankInvest Virksomhedsobligationer og Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer

15.07.2011
Navneændring Virksomhedsobligationer Etik (SRI) i BankInvest II

19.07.2011
BankInvest Mix - navneskift og nye afd.

05.08.2011
Nyt prospekt for Investeringsforeningen BankInvest

12.08.2011
Opdateret prospekt for Investeringsinstitutforeningen BankInvest

12.08.2011
Tegningsprospekt Inv.institutforeningen, afd. Optima 10+ og Optima 50+

24.08.2011
Halvårsrapporter 2011 for BankInvest foreningerne

25.08.2011
Prospektopdateringer for BankInvest foreningerne

08.09.2011
Revideret tegningsprospekt Inv.institutforeningen, afd. Optima 10+ og Optima 50+

16.09.2011
Tegningsforløb for Inv.institutforeningen, afd. Optima 10+ og Optima 50+

31.10.2011
Fusion af Hedgeforeningen BI Stabil og afd. Optima 10+ i Inv.institutforeningen BankInvest

02.11.2011
Prospektopdateringer for BankInvest foreningerne

03.11.2011
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Hedgeforeningen BI Stabil

08.11.2011
Revideret fusionsmeddelelse vedr. BI Stabil og afd. Optima 10+

01.12.2011
Opdateret Central investorinformation for afd. Globalt Forbrug

02.12.2011
Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Hedgeforeningen BI Stabil

02.12.2011
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Hedgeforeningen BI Stabil

08.12.2011
Forventede udbyttesatser for BankInvest foreningerne

08.12.2011
Finanskalender 2012 for BankInvest-foreningerne

21.12.2011
Udstedelse af eks-kupon investeringsforeningsbeviser i BankInvest afdelinger

27.12.2011
Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Hedgeforeningen BI Stabil

Finanskalender 2012

9.03.2012	Årsrapport 2011
12.04.2012	Generalforsamling
23.08.2012	Halvårsrapport 2012