

Årsrapport

01.01. - 31.12.2020

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø

Dirigent:

Generalforsamlingsdato: 22. april 2021

BANK INVEST

Handler
med omtanke



Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Adresse

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

Bestyrelse

Niels Heering, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Ole Jørgensen
Bjarne Ammitzbøll
Lars Boné
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling på Sundkrogsgade 7,
København Ø tirsdag den 22. april 2021 kl. 11.00.

Indhold

4 Læsevejledning

Ledelsesberetning

- 5 Årets udvikling i hovedtræk
- 10 Samfundsansvar
- 12 Risici- og risikostyring
- 15 Bestyrelse og direktion
- 16 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 17 Ledelsespåtegning
- 18 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 20 Lav
- 24 Moderat
- 28 Middel
- 32 Høj

Fælles noter

- 36 Anvendt regnskabspraksis
- 39 Væsentlige aftaler

Supplerende information

- 40 Finanskalender 2021

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

Foreningen består af fire afdelinger med risikoprofilerne Lav, Moderat, Middel og Høj. Målet for den enkelte afdeling er at sikre, at dens investorer får adgang til et bredt udsnit af aktivklasser.

Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, idet der løbende investeres i en række selvstændige aktie- og obligationsbaserede Exchange Traded Funds (ETF'er). Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af den enkelte afdelings aktie- og obligationsportefølje, som er afgørende for afkastet.

Afdelingerne er skabt med det formål at indgå i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning – Darwin. Således er afdelingerne alene gjort tilgængelige for investorer, der investerer herigennem, eller som har indgået en særskilt aftale herom med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Afdelingerne er bevisudstedende og udbyttebetalende og har som udgangspunkt en aktieandel på henholdsvis 15, 35, 60 og 80%.

I Darwins investeringsprodukter tages der så vidt muligt hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i virksomheder. Det vil sige, at produkterne screenes for ESG-forhold.

Alle aktiepositioner og europæiske virksomhedsobligationer bliver som udgangspunkt screenet med MSCI's ESG-filter, hvis der findes en ETF med dette alternativ.

Derimod foretages der aktuelt ingen screening af statsobligationer samt af Emerging Markets-obligationer, fordi markedet for ESG-screenede ETF'er endnu ikke er tilstrækkeligt udviklet.

Hvis du ønsker en investeringsløsning, der tager yderligere ESG-hensyn, anbefales du i stedet at henvende dig til dit pengeinstitut for at få investeringsrådgivning om, hvilken anden investeringsløsning der passer til dig, fx investering i aktivt forvaltede BankInvest-fonde, der er ESG-screenede.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 6,4 mio. DKK og udgjorde 108 mio. DKK (2019: 102 mio. DKK) ved udgangen af året. Investorernes interesse har primært været koncentreret om afdelingerne Middel og Høj med nettoemissioner for i alt 9,8 mio. DKK ud af foreningens samlede nettoemissioner på 10,3 mio. DKK (2019: 6 mio. DKK). Foreningen har realiseret et resultat for perioden på 4,4 mio. DKK (2019: 14 mio. DKK) og har udbetalt 8,2 mio. DKK i udbytte. Der blev ikke udbetalt udbytte i 2019.

Udbytte

Bestyrelsen for foreningen foreslår nedenstående udbytter for 2020 i de fire udbyttebetalende afdelinger. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomst i skattelovgivningen. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i kroner (DKK) pr. bevis.

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale acontoudbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktieindkomst	Pensionsbeskatning	Selskabsindkomst
Lav	3,20	3,20	3,20
Moderat	5,00	5,00	5,00
Middel	5,70	5,70	5,70
Høj	6,70	6,70	6,70

Bestyrelsen besluttede den 1. februar 2021, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 11. februar 2021 og udgjorde samlet set 6 mio. DKK.

Afkastudvikling

I årsrapporten for 2019 gav vi udtryk for, at coronapandemien ville få negative konsekvenser for verdensøkonomien, de finansielle markeder og afkastene for foreningens afdelinger. Ved halvåret så vi da også negative afkast i alle foreningens afdelinger, om end vi havde en forventning om, at de mange hjælpepakker og øvrige politiske tiltag ville medføre en bedring i afkastene i 2. halvår.

Det viste sig at holde stik, og såvel de respektive sammenligningsindeks som afdelingernes afkast endte året med positivt afkast, selvom afdelingernes afkast som forventet var lavere med henvisning til omkostningerne.

Bestyrelsen har dog altid stor opmærksomhed på afdelingernes afkast og på, at de lever op til forventningerne i forhold de respektive sammenligningsindeks. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne kvaliteten af den modtagne rådgivning. Bestyrelsen har fokus på, at rådgiver løbende redegør for afkastudviklingen, og hvilke tiltag der iværksættes, hvis afkastene ikke lever op til forventningerne.

Afkastoversigt (%)	Afdeling	Indeks*
Lav	1,84	2,46
Moderat	3,10	3,60
Middel	4,00	4,66
Høj	4,61	5,18

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

Den økonomiske udvikling

Året 2020 vil gå over i historien som et af de værste år i nyere tid, både socialt og økonomisk. Covid-19 ramte verden i løbet af 1. kvartal 2020 og har påvirket os i en grad, der ikke er set siden 2. verdenskrig. Over 2,5 mio. mennesker er nu omkomne pga. covid-19. Der er mere end 113 mio. konstateret smittede – med et langt højere mørketal. Over hele verden mistede millioner af mennesker deres arbejde i løbet af året, mens mange virksomheder gik til grunde eller lige akkurat holdt sig oven vande takket være hjælpeprogrammer. Antallet af ekstremt fattige steg for første gang i 20 år, så 700 mio. mennesker nu må klare sig for under 2 USD om dagen. Det er 100 mio. flere end i 2019. Historisk store finans- og pengepolitiske hjælpepakker blev sat i søen for at holde en hånd under økonomien. Et enormt beløb svarende til ca. 14% af verdens samlede bruttonationalprodukt blev pumpet ind i økonomierne via finanspolitiske hjælpepakker, mens centralbanker verden over sænkede renterne, flere steder til nul eller lavere, og opkøbte obligationer for massive beløb.

Alt dette havde ingen forudset ved indgangen til 2020. Vi stod der med en forventning om, at det ti år gamle konjunkturopsving kunne fastholde en positiv vækst lidt endnu. Set i bakspejlet var det ønsketænkning. En ukendt virus kom snigende ind fra øst og skubbede hele verdensøkonomien ned i recessionsdybet.

Den økonomiske udvikling i 2020

Sidste forårs pludselige nedlukning af store dele af samfundet i Danmark og udlandet medførte et kollaps i de fleste økonomiske nøgletal. Ordretilgangen til den tyske industri faldt næsten 40% fra februar til april. Alene i april forsvandt der knap 21 mio. jobs i USA. Til sammenligning forsvandt der 800.000 jobs i de værste måneder under finanskrisen. Her i starten af 2021 er beskæftigelsen fortsat 10 mio. lavere i USA end før krisens udbrud.

Den økonomiske udvikling gennem 2020 blev i det hele taget en udvikling præget af genåbninger og nedlukninger og flere bølger af covid-19-smitten. Smittespredningen faldt noget

hen over sommeren og ind i efteråret, hvilket hurtigt skabte grundlaget for højere økonomisk aktivitet. Men i vintermånederne accelererede smitten igen voldsomt. Det førte til nye nedlukninger og et fornyet økonomisk pres. Nye mutationer kom til, og vi har alle lært om fx den britiske variant, B117.

Alt i alt faldt det globale BNP ca. 4% i 2020. Det er voldsomt. I 1946 faldt BNP ca. 8%, og i 1932 faldt BNP 3-4%. Selv under finanskrisen var der blot en årlig nedgang i BNP på 0,1% i 2009. Det var i særdeleshed serviceerhvervene, der oplevede en så markant faldende omsætning i 2020, idet sociale restriktioner og almindelig forsigtighed holdt os tilbage fra at gå på restauranter, barer og caféer og deltage i andre former for forlystelser. Rejseaktiviteten faldt drastisk, ligesom hotellerne stod tomme gennem det meste af 2020.

Baggrunden for, at den økonomiske aktivitet ikke faldt endnu mere i Danmark og omverdenen, skal findes i en historisk stor, pengepolitisk og finanspolitisk indsats. I marts måned satte den amerikanske centralbank (Federal Reserve) renten ned fra 1,5% til 0%. Den amerikanske centralbank igangsatte samtidig et historisk stort opkøbsprogram i obligationsmarkedet og nåede i alt i 2020 at øge beholdningen af værdipapirer med ca. 3.000 mia. USD. Det er ca. det dobbelte af, hvad vi så centralbanken gøre under finanskrisen.

Den Europæiske Centralbank (ECB) opererede allerede forud for pandemien med en negativ rente for bankernes indskud på -0,5%. Den blev fastholdt, mens ECB prioriterede nye store opkøb i obligationsmarkedet og store likviditetsforsyninger til banksektoren. I Danmark blev Nationalbankens indskudsbevisrente sat lidt op i marts fra -0,75% til -0,6% og kom dermed tættere på ECB's rentesats.

I alle lande har vi samtidig set en drastisk forværring af de offentlige finanser. Det er sket både som en konsekvens af markant højere udgifter til hjælpepakker og sundhedsudgifter og efter markant faldende skatteindtægter pga. den faldende økonomiske aktivitet. I Danmark fortæller tallene om en offentlig budgetsaldo, der er gået fra et overskud på 88 mia. DKK i 2019 til et underskud på 81 mia. i 2020, altså en forværring på 169 mia. kroner. Underskuddet svarer til ca. 4% af BNP og er på linje med det, vi så i årene efter finanskrisen. Til sammenligning ramte USA sidste år et historisk stort budgetunderskud på 15% af BNP.

De samfundsøkonomiske omkostninger forbundet med covid-19 kan endnu ikke opgøres. Krisen er endnu ikke overstået. Meget afhænger også af beregningsmetoder og

forudsætninger. Men at der her vil være tale om en regning på linje med finanskrisen i 2008-2009, er der ingen tvivl om. Og meget afhænger af vores håndtering af pandemien i de kommende måneder.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2020

Udviklingen på de finansielle markeder i 2020 var i høj grad præget af pandemien, som satte store dele af den globale økonomi i stå. De finansielle markeder reagerede kraftigt på nedlukningen, og det brede MSCI AC World-verdensindeks faldt mere end 30% hen over februar og marts, samtidig med at renterne på de mere sikre statsobligationer tordnede ned.

Udviklingen på aktiemarkedet gjorde 1. kvartal 2020 til det værste kvartal siden finanskrisen. Faldene kom langt hurtigere og kraftigere, end de fleste havde regnet med – og det samme gjaldt den efterfølgende optur. Markedet ramte bunden den 23. marts, og understøttet af historisk store, penge- og finanspolitiske hjælpepakker var de globale aktier allerede i slutningen af april steget ca. 30% over bunden. Særligt den amerikanske centralbanks massive likviditetsindsprøjtninger, hjælpeprogrammer og rentesænkninger fik investorerne til at genvinde risikoappetitten.

Aktierne fik nyt momentum mod slutningen af året, efter afklaringen af det amerikanske præsidentvalg til fordel for demokraten Biden og efter positive nyheder på vaccinefronten, som tiltrak flere investorer til aktiemarkedet. Verdensindekset sluttede året med en stigning på ca. 6% målt i DKK. På trods af et ekstraordinært år med ekstreme kursudsving var der for året som helhed altså tale om et ganske "normalt" afkastår. Amerikanske aktier endte året med et afkast på ca. 16%, men en betydelig svækkelse af dollaren over for euro sænkede dog afkastet fra en dansk investors perspektiv til ca. 7%. Aktier fra Emerging Markets-landene steg 8%, målt i danske kroner, mens det brede danske OMX Copenhagen Cap-indeks blev årets topscorer med et imponerende afkast på næsten 30%.

Mens nedturen på aktiemarkedet i foråret var bredt funderet på tværs af regionerne, var der markante forskelle på tværs af sektorerne. Særligt aktier inden for teknologi og onlinehandel klarede sig flot igennem krisen pga. de ændrede forbrugsvaner, som nedlukningen af økonomien medførte. Fx steg de såkaldte FAANG-aktier (Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google) alle mellem 30% og 80% i 2020. It-sektoren oplevede generelt en massiv fremgang i løbet af året, mens bl.a. energi- og finanssektoren blev udfordret af faldende oliepriser og renter. Olieprisen handlede endda kortvarigt negativt(!) i

april måned, da verdens olielagre var fyldt op. Udviklingen blandt sektorerne kunne også ses på de såkaldte aktiefaktors afkast i 2020, hvor globale valueaktier halvede gevaldigt efter vækstaktier og endte året ca. 30% efter. Vækstaktierne nød i løbet af året særlig godt af det kraftige rentefald, hvilket sænkede diskonteringen af de fremtidige cashflows og dermed øgede nutidsværdien af disse.

2020 bød ligeledes på positive afkast på tværs af en række obligationsprodukter, drevet af årets markante rentefald. 10-årige amerikanske statsrenter endte ved årets udgang på 0,91%, ca. 1% lavere end ved starten af 2020. Også inden for flere af de mere risikofyldte obligationstyper var der positive afkast for året som helhed. Emerging Markets-obligationer udstedt i USD (og valutasekret til DKK) gav i 2020 et markedsafkast på ca. 4,5%, mens High Yield-obligationer gav 3,7%. EM-obligationer i lokalvaluta nåede aldrig at lukke det hul, som blev skabt i foråret, og endte året med et fald på ca. 6%.

Forventninger til 2021

2021 er lige fra første dag blevet en kamp for at bekæmpe covid-19 med de nye vacciner. De første personer i den vestlige verden, i Storbritannien, fik allerede i december den nye vaccine fra Pfizer-BioNTech. Både i USA og Europa og i andre dele af verden er vi på nuværende tidspunkt kommet et godt stykke ind i vaccinationsprogrammet. I Danmark er der udsigt til, at hovedparten af den voksne befolkning vil være vaccineret i juli. Ligeledes er der udsigt til, at EU, USA, Kina m.fl. kan nå op på at have vaccineret 60% eller flere, inden efterårets kulde sætter ind. Dermed er der rigtig gode odds for, at vi er i gang med at få langt bedre styr på smitten. Det indebærer, at de igangværende åbninger i vores samfund kan fortsætte, til stor gavn for også den økonomiske aktivitet.

Vaccinerne ser dermed ud til at være en katalysator for et markant økonomisk opsving, der vil blive gradvis mere synligt gennem året. Vi forventer et meget tydeligt økonomisk opsving særlig i 2. halvår, drevet af et markant løft i privatforbruget og i virksomhedernes produktion og investeringer.

Overordnet har vi følgende forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling i 2021:

- Globalt BNP: Den økonomiske fremgang vil gradvis blive stærkere gennem 2021 i takt med en vaccinedrevet inddæmning af covid-19. Konsensus peger på en global BNP-fremgang på ca. 5%, hvilket vi finder realistisk. Vi ser i højere grad 'risiko' for positive vækstoverskuelser frem for negative, drevet af et kraftigt forbrugs- og

investeringsboom i særlig 2. halvår 2021. Forbrugerne har i mange lande opsparet ekstraordinært store midler, parat til at blive anvendt på varer og serviceydelser, når forbrugertilliden for alvor trækker op igen. Det gælder også i Danmark, hvor private har mere end 1.000 mia. kroner stående på likvide konti, væsentligt mere end før krisen.

- Global inflation: Inflationen har været ekstraordinært presset ned i 2020 pga. efterspørgselsvigt i store dele af samfundsøkonomien. Vi forventer et mildt inflationsløft i 2021. Fx ligger den amerikanske kerneinflation i øjeblikket på 1,6%. Vi ser en let stigning op mod de 2%, som er Federal Reserves langsigtede mål. Kerneinflationen er aktuelt helt nede på 0,2% i euroområdet. En ventet stigning til ca. 1% gennem 2021 vil fortsat efterlade ECB langt fra inflationsmålsætningen.
- Korte renter: Alle signaler fra de store centralbanker peger på stabilitet for de korte renter. Vi forventer, at Federal Reserve vil holde den toneangivende korte rente uændret i niveauet 0-0,25%, ligesom ECB ventes at holde indskudsrenten på -0,5%. Det lægger op til en stabil kort rente, også i Danmark.
- Lange renter på statsobligationer: Som en konsekvens af højere global vækst, let stigende inflation/inflationsforventninger og forværrede offentlige finanser er der ikke længe udsigt til et yderligere fald i renterne på de lange statsobligationer. Centralbankerne vil fortsat opkøbe obligationer 2021 for meget store beløb i 2021 – og vil dermed bidrage til at dæmpe rentestigningerne. Vi ser 10-årige amerikanske statsrenter omkring 1,20% ultimo 2021 og tyske/danske renter omkring -0,40%. Det er en stigning på henholdsvis 30 basispunkter og 20 basispunkter sammenlignet med niveauerne i slutningen af 2020.
- Globale aktier: Kræftig økonomisk vækst i 2021 peger på stærk indtjeningsfremgang for mange virksomheder. Trods stigningerne gennem 2020 fremstår aktier generelt set fortsat attraktive i forhold til det lave renteniveau. I de sidste ti år har det globale aktiemarked givet et afkast på godt 10% pro anno i danske kroner. Vi forventer, at afkastet i 2021 slutter på minimum det samme.
- Valuta: Den handelsvægtede USD blev svækket ca. 9% mod danske kroner i 2020 og blev handlet ned mod 6 kroner. De tyngende kræfter ser ud til at fortsætte i 2021 med en lav, kort USD-rente og et stigende handelsunderskud i USA. Samtidig ser vi en stigende global risikovillighed på de finansielle markeder. USD svækkes typisk i et sådant miljø og styrkes omvendt i perioder med voksende usikkerhed. Vi ser størst potentiale for USD-svækkelse over for EM-valutakursuniverset og i mindre omfang over for EUR – og

dermed danske kroner. Vi kalkulerer med en moderat svagere USD over for EUR – op mod 1,25 – hvilket også vil indebære, at USD kommer lidt ned under 6 kroner pr. dollar gennem året.

Vi er ikke blinde for, at vi står med en betydelig scenarie-usikkerhed. Én ting er vores base case, som udtrykker ganske positive forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling i resten af 2021 og ind i 2022. Men vi står med en verden, der er blevet brændemærket og chokeret af sars-covid-2. Det kan få uforudsete negative effekter. Vi er opmærksomme på, at vi aldrig før har set så stor en gældssætning globalt, på tværs af den private og offentlige sektor. Vi står også på ukendt jord, hvad angår covid-19-vaccinernes effektivitet og bivirkninger. Og der tegner sig nye politiske spændingsfelter globalt, først og fremmest mellem demokratierne og Kina.

Men når det er sagt er det efter vores bedste vurdering overvejende sandsynligt, at verden har taget det første skridt ind i et længerevarende opsving i 2020'erne. Det er et opsving, som er båret af fornyet optimisme, af teknologi og af et endnu stærkere momentum i den bæredygtige agenda. Efter krise kommer der som regel optur – og mon ikke det også vil gælde denne gang?

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningernes seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2020 følgende: 66,67% mænd og 33,33% kvinder.

Det er bestyrelsens mål, at begge køn fortsat skal være repræsenteret med mindst 33%.

Med henblik på at tilpasse det opstillede måltal til foreningernes udvikling gennemgår, opdaterer og godkender bestyrelsen måltallet efter behov mindst én gang om året.

Vidensressourcer

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne vidensressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter, herunder BI Holding A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt eksterne porteføljeforvaltere. Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2020: 61 t.kr. (2019: 71 t.kr.). Andre honorar til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2020: 0 t.kr. (2019: 10 t.kr.)

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

Investeringer i aktier er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering. For nogle porteføljer anvendes ydermere en kvantitativ tilgang til investering.

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

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

Politikker for samfundsansvar

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

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

De seks principper er:

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

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

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

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

Danske anbefalinger

BankInvest følger de danske Anbefalinger for aktivt Ejerskab udstedt af Komitèen for god selskabsledelse i november 2016 og Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed udstedt af Investering Danmark i november 2020.

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

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

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

BankInvest samarbejder med MSCI omkring analyser af selskabers ledelsesmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Disse analyser indgår i investeringsprocessen og er således en del af vurderingen af, hvorvidt BankInvest skal investere i et selskab eller ej. Hvis et selskab vurderes at have særlig høje ESG-risici af MSCI, forelægges dette til orientering for Komitèen for Ansvarlige Investeringer.

Både den normbaserede screening og dialog med selskabene varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Sustainability, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning

af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivelse på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke medfører ændringer, kan det føre til salg af selskabets aktier. BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer gennemgår rapporter fra Sustainalytics to gange årligt og vurderer, om en dialog skal føre til salg af en aktie. Den seneste liste over selskaber, som BankInvest ikke investerer i, findes på www.bankinvest.dk/etik

Investering i emerging markets-statsobligationer

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

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

BankInvest har typisk fokuseret på de ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyserne, men sociale og miljømæssige forhold indgår i højere og højere grad i virksomhedsanalysen. Dette drejer sig bl.a. om virksomhedernes CO₂-udledning og medarbejderforhold.

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

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

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer
BankInvest har i 2020 lanceret bæredygtige porteføljer, der både forventes at bidrage positivt til FN's verdensmål og reducere CO₂-udledningen i forhold til verdensmarkedet med 50 %. Derudover har selskaberne generelt gode ESG-egenskaber og investerer ikke i de selskaber, der enten har dårlige ESG-egenskaber eller overtræder internationale normer.

Vurdering af resultater

Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 10-20 selskaber årligt. I 2020 har Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 13 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

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

Risici- og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man adgang til et bredt udsnit af aktivklasser ved en aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsbaserede ETF'er. Som ved andre investeringer indebærer investering i foreningens afdelinger en risiko for, at investor lider et tab. Risikoen varierer fra afdeling til afdeling, og det er derfor vigtigt, at investor tager stilling til, hvilken risiko der ønskes i forbindelse med valg af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger har den eksponering mod aktie- og obligationsmarkederne, som der er angivet under afdelingernes investeringspolitik, uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i afdeling Middel, fastholdes en aktieandel på omkring 60 %, der dog kan svinge mellem 55 % og 65 %, uanset udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne. Risikoen ved at investere via investeringsforeningen kan overordnet knytte sig til følgende fire elementer:

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Investor skal være bevidst om de risici, der er forbundet med investering i den konkrete afdeling. Der skal blandt andet tages højde for, hvilken risiko investor ønsker at have på sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i afdelingen, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil være at finde i den enkelte afdelingsberetning.

Risici knyttet til investeringsmarkederne og ETF'er

Afkastet i foreningens afdelinger bliver 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.

Ved investering i ETF'er skal det noteres, at man opnår en eksponering til alle selskaber, der indgår i den pågældende ETF.

Der kan ved investering i ETF'er være eksponering til selskaber, der ikke er screenet for etiske principper.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

I afdelingerne foretages der en aktiv udvælgelse af de enkelte ETF'er, som afdelingerne investerer i. Investeringsbeslutningerne er baseret på investeringsrådgivers konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici, når valget af aktie- og obligationsbaserede ETF'er foretages. Investeringsbeslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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 løbende, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med porteføljerådgiveren med fokus på at få vendt udviklingen.

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

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og offentliggøres på foreningens hjemmeside.

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

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

er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

For yderligere oplysninger om de enkelte af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra www.bankinvest.dk under onlinematerialer for de enkelte afdelinger. 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.

Eksposering mod udlandet

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

Valuta

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske valutafutures og optioner, samt valutakurskontrakter, eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

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 valutamarkeket samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

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

Likviditet

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi.

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

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgår ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en

eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

Placering af afdelings kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

Særlige risici ved obligationsbaserede ETF'er

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Refinansiering

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

for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

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

Særlige risici ved aktiebaserede ETF'er

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 markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

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

Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 28. april 2020 var Ingelise Bogason og Lars Boné på valg. Ingelise Bogason og Lars Boné havde indvilliget i at stille op til genvalg.

Ingelise Bogason og Lars Boné blev genvalgt.

Bestyrelsen består herefter af Niels Heering., Ingelise Bogason, Ole Jørgensen, Bjarne Ammitzbøll, Lars Boné og Lone Møller Olsen.

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Niels Heering som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2020.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, hvilket er indeholdt i administrationshonoraret.

Direktionen er ansat i BI Management A/S og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger.

Direktionen honoreres ikke særskilt af foreningen. Honorering af direktionen indgår i det samlede honorar, som foreningen betaler til BI Management A/S for administration.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og direktionen for de øvrige investerings- og kapitalforeninger oprettet og administreret af BankInvest Gruppen.

Bestyrelse

Niels Heering, Formand Tiltrådt 28. april 2020

(Medlem af bestyrelsen siden 25. april 2019)

Bestyrelsesformand for: Arborethusene A/S, Aquaporin A/S, Aquaporin Space Alliance ApS, Civ.ing. N.T. Rasmussens Fond, JEU Holding ApS, Nesdugaard A/S, Nesdugaard Holding ApS (og 1 datterselskab), NTR Holding A/S (og 1 datterselskab), WAMA Consult ApS, Danish Aerospace Medical Company A/S, Danish Aerospace Company A/S, Stæhr Holding A/S, Viga Holding ApS (og 2 datterselskaber).

Bestyrelsesnæstformand for 15. Juni Fonden.

Bestyrelsesmedlem i BI Management A/S, Henrik Stæhr A/S, Lise og Valdemar Kählers Familiefond, Ole Mathiesen A/S, StandbyCo I ApS (og 2 datterselskaber) (Helgstrand Dressage), (Helgstrand Dressage), NKB V DK Komplementar ApS, NKB INVEST II Komplementar ApS, NKB INFRASTRUCTURE Komplementar ApS, NKB Private Equity VI ApS, NKB INFRASTRUCTURE II Komplementar ApS, Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite, 15. JF Invest A/S.

Direktør for HEERING-INVEST ApS, CCKN Holding ApS.

Ingelise Bogason, næstformand. Tiltrådt 30. august 2017

Bestyrelsesformand for: Arkitektskolen, Aarhus

Bestyrelsesformand og medlem af repræsentantskabet for: Care Danmark

Medlem af bestyrelsen for: BI Management A/S

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp

Advisory Board medlem i: LEGO Education

Ole Jørgensen. Tiltrådt 30. august 2017

Ingen øvrige ledelseshverv

Bjarne Ammitzbøll. Tiltrådt 30. august 2017

Adm. direktør for: BA Holding Billund ApS.

Direktør for: Komplementarselskabet Dampvæveriet ApS, KB GP ApS, KB Nr. Bjert ApS.

Bestyrelsesmedlem i K/S Dampvæveriet, Grenå, Carstens Anpartsselskab, Grindsted, Kinnerton Properties Holding II ApS, KGH Holding, Grindsted A/S, KGH Property A/S, Sinding Gruppen A/S, KB Strømmen P/S, KB Lindvedhave II P/S.

Lars Boné. Tiltrådt 30. august 2017

Bestyrelsesmedlem: M & M INVEST ApS.

Lone Møller Olsen. Tiltrådt 30. august 2017

Bestyrelsesmedlem i Karn Holdco AB (Karnov Group), Jetpak Top Holding, KNI A/S.

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Adm. direktør i Bianco Lunos Bogtrykkeri IVS

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2020. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. marts 2021

Bestyrelse

Niels Heering

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Ole Jørgensen

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen BI

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen BI for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 4 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er

et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke

er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

København, den 18. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor, mne 27735

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

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

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

Tenna Hauge Jørgensen

Statsautoriseret revisor, mne 33800

Årsregnskab – Lav

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: 15% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 85%

iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060906808

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

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

Mål og investeringspolitik

Lav er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 15 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 20 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 85 %, men andelen kan svinge mellem 80 % og 90 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 4.

Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2020 et afkast på 1,84%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 2,46%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der lå under markedsudviklingen, hvilket dog er inden for forventningerne, da der er tale om et indeksprodukt, som følger sammenligningsindekset før omkostninger.

Obligationporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. Særlig emerging markets-obligationer udstedt i dollar (men hedget til EUR) har bidraget positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 20.175 t.kr. ultimo 2020 mod 21.313 t.kr. ultimo 2019. I regnskabsperioden er der foretaget nettoindløsninger for i alt 753 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 354 t.kr., og der er udbetalt 739 t.kr. i udbytte til investorerne.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2021

Ved indgangen til 2021 er porteføljen neutralt vægtet i aktier, dog med en lidt større andel af emerging markets-aktier end sammenligningsindekset. Obligationporteføljen har en allokering til europæiske investmentgrade-virksomhedsobligationer samt obligationer fra emerging markets.

Vi forventer et positivt afkast for 2021 efter omkostninger på niveau med eller lidt under sammenligningsindekset.

Årsregnskab – Lav

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-2	0
2 Udbytter	85	131
I alt renter og udbytter	83	131
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	389	1.479
Valutakonti	-4	3
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
3 Handelsomkostninger	5	2
I alt kursgevinster og -tab	380	1.479
I alt indtægter	463	1.610
4 Administrationsomkostninger	109	113
Årets nettoresultat	354	1.497
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	24	-5
Overført fra sidste år	11	-744
I alt formuebevægelser	35	-749
Til disposition	389	748
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	647	751
Foreslået udlodning	633	740
Overført til udlodning næste år	14	11
Overført til formue	-258	-3
I alt disponeret	389	748

Balance pr. 31. december	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	50	53
Indestående i andre pengeinstitutter	22	29
5 I alt likvide midler	72	82
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.126	21.251
5 I alt kapitalandele	20.126	21.251
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
I alt andre aktiver	1	0
Aktiver i alt	20.199	21.333
Passiver		
6 Investorerne formue	20.175	21.313
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	24	20
I alt anden gæld	24	20
Passiver i alt	20.199	21.333
8 Femårsoversigt		

Årsregnskab – Lav

Noter	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	-2	0
I alt renteindtægter	-2	0
2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	85	131
I alt udbytter	85	131
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	5	2
I alt handelsomkostninger	5	2
4 Administrationsomkostninger	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
	direkte	fælles
	i alt	i alt
Administration	20	0
Investeringsforvaltning	89	0
I alt administrationsomkostninger	109	0
	21	0
	92	0
	113	0
	21	113
5 Finansielle Instrumenter	2020	2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,7%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,3%

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

Formue fordelt på lande

Tyskland	34%	37%
Luxembourg	30%	35%
Irland	28%	21%
Indonesien	5%	5%
Mexico	2%	2%

Formue fordelt på region

Europa	93%	93%
Asien	5%	5%
Latinamerika	2%	2%

Årsregnskab – Lav

Noter

6 Investorerne formue

	2020 (t.kr.)		2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	20.531	21.313	20.166	19.448
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		740		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1		0
Emissioner i året	3.048	3.054	4.481	4.473
Indløsninger i året	3.810	3.807	4.116	4.105
Udlodningsregulering		-24		5
Overført udlodning fra sidste år		-11		744
Overført udlodning til næste år		14		11
Foreslået udlodning		633		740
Overført fra resultatopgørelsen		-258		-3
Formue ultimo	19.769	20.175	20.531	21.313

7 Til rådighed for udlodning	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
	Tab overført fra sidste år	0
Udlodning overført fra sidste år	12	0
Renter og udbytter	84	131
Kursgevinster til udlodning	634	1.483
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	21	-4
I alt indkomst før administrationsomkostninger	751	866
Administrationsomkostninger	-107	-114
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	3	-1
I alt rådighed for udlodning	647	751

8 Femårsoversigt	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	354	1.497	-714
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	20.175	21.313	19.448
Cirkulerende andele (t.kr.)	19.769	20.531	20.166
Indre værdi	102,05	103,81	96,44
Udlodning (%)	3,20	3,60	0,00
Omkostningsprocent	0,54	0,55	0,52
Årets afkast (%)	1,84	7,64	-3,56
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	3.869	2.067	36.165
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	5.377	1.506	16.259
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	9.246	3.573	52.424
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.659	-5.195	32.490
Omsætningshastighed	0,04	-0,13	0,83
ÅOP (%)	0,75	0,75	0,75
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,02	0,04
Benchmark:			
Afkast (%)	2,46	7,03	-1,27

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Årsregnskab – Moderat

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060906998

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

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

Mål og investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 35 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 40 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 65 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 70 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2020 et afkast på 3,10%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 3,60%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var under markedsudviklingen, hvilket dog er inden for forventningerne, da der er tale om et indeksprodukt, som følger sammenligningsindekset før omkostninger.

Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. Særlig emerging markets-obligationer udstedt i dollar (men hedget til EUR) har bidraget positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 22.710 t.kr. ultimo 2020 mod 22.248 t.kr. ultimo 2019. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 1.255 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 645 t.kr., og der er udbetalt 1.438 t.kr. i udbytte til investorerne.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2021

Ved indgangen til 2021 er porteføljen neutralt vægget i aktier, dog med en lidt større andel af emerging markets-aktier end sammenligningsindekset. Obligationsporteføljen har en allokering til europæiske investmentgrade -virksomhedsobligationer samt obligationer fra emerging markets.

Vi forventer et positivt afkast for 2021 efter omkostninger på niveau med eller lidt under sammenligningsindekset.

Årsregnskab – Moderat

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-2	0
2 Udbytter	143	207
I alt renter og udbytter	141	207
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	650	2.361
Valutakonti	-6	5
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
3 Handelsomkostninger	7	9
I alt kursgevinster og -tab	637	2.356
I alt indtægter	778	2.563
4 Administrationsomkostninger	133	138
Årets nettoresultat	645	2.425
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	75	-15
Overført fra sidste år	2	-1.031
I alt formuebevægelser	77	-1.046
Til disposition	722	1.379
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	1.112	1.439
Foreslået udlodning	1.102	1.437
Overført til udlodning næste år	10	2
Overført til formue	-390	-60
I alt disponeret	722	1.379

Balance pr. 31. december	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	128	231
Indestående i andre pengeinstitutter	19	30
5 I alt likvide midler	147	261
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.483	22.003
5 I alt kapitalandele	22.483	22.003
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	110	3
I alt andre aktiver	110	3
Aktiver i alt	22.740	22.267
Passiver		
6 Investorerne formue	22.710	22.248
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	30	19
I alt anden gæld	30	19
Passiver i alt	22.740	22.267
8 Femårsoversigt		

Årsregnskab – Moderat

Noter	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	-2	0				
I alt renteindtægter	-2	0				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	143	207				
I alt udbytter	143	207				
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	7	9				
I alt handelsomkostninger	7	9				
4 Administrationsomkostninger						
	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	21	0	21	21	0	21
Investeringsforvaltning	112	0	112	117	0	117
I alt administrationsomkostninger	133	0	133	138	0	138
5 Finansielle Instrumenter				2020	2019	
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,0%	98,9%	
Andre aktiver og passiver				1,0%	1,1%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på lande						
Irland				39%	36%	
Luxembourg				28%	30%	
Tyskland				25%	27%	
Indonesien				5%	5%	
Mexico				2%	2%	
Andre				1%	1%	
Formue fordelt på region						
Europa				92%	93%	
Asien				5%	5%	
Latinamerika				2%	2%	
Ingen				1%	0%	

Årsregnskab – Moderat

Noter

6 Investorerne formue	2020 (t.kr.)		2019 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	20.826	22.248	20.273	19.241
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.437		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-1		0
Emissioner i året	5.307	5.302	5.021	5.053
Indløsninger i året	4.092	4.047	4.468	4.483
Udlodningsregulering		-75		15
Overført udlodning fra sidste år		-2		1.031
Overført udlodning til næste år		10		2
Foreslået udlodning		1.102		1.437
Overført fra resultatopgørelsen		-390		-60
Formue ultimo	22.041	22.710	20.826	22.248
7 Til rådighed for udlodning				
Tab overført fra sidste år			0	-1.031
Udlodning overført fra sidste år			1	0
Renter og udbytter			142	207
Kursgevinster til udlodning			1.021	2.416
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			80	-13
I alt indkomst før administrationsomkostninger			1.244	1.579
Administrationsomkostninger			-127	-138
Udlodningsregulering administrationsomkostninger			-5	-2
I alt rådighed for udlodning			1.112	1.439
8 Femårsoversigt				
	2020	2019	2018*	
Årets nettoresultat (t.kr.)	645	2.425	-1.026	
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	22.710	22.248	19.241	
Cirkulerende andele (t.kr.)	22.041	20.826	20.273	
Indre værdi	103,04	106,83	94,91	
Udlodning (%)	5,00	6,90	0,00	
Omkostningsprocent	0,64	0,66	0,61	
Årets afkast (%)	3,10	12,56	-5,10	
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	7.104	2.313	43.679	
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	7.266	1.763	23.572	
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	14.370	4.076	67.251	
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	3.557	-5.424	47.074	
Omsætningshastighed	0,09	-0,13	1,19	
ÅOP (%)	0,85	0,85	0,85	
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,01	0,05	
Benchmark:				
Afkast (%)	3,60	12,04	-2,87	

*) Regnskabsperioden omfatter 10.10.18 – 31.12.18

Årsregnskab – Middel

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907020

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

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

Mål og investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 60 %, men andelen kan svinge mellem 55 % og 65 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 40 %, men andelen kan svinge mellem 35 % og 45 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2020 et afkast på 4,00%. Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 4,66%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var under markedsudviklingen, hvilket dog er inden for forventningerne, da der er tale om et indeksprodukt, som følger sammenligningsindekset før omkostninger.

Obligationporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. Særlig emerging markets-obligationer udstedt i dollar (men hedget til EUR) har bidraget positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 30.669 t.kr. ultimo 2020 mod 28.468 t.kr. ultimo 2019. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 3.544 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 1281 t.kr., og der er udbetalt 2.624 t.kr. i udbytte til investorerne.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2021

Ved indgangen til 2021 er porteføljen neutralt vægtet i aktier, dog med en lidt større andel emerging markets-aktier end sammenligningsindekset. Obligationporteføljen har en allokering til europæiske investmentgrade-virksomhedsobligationer samt obligationer fra emerging markets.

Vi forventer et positivt afkast for 2021 efter omkostninger på niveau med eller lidt under sammenligningsindekset.

Årsregnskab – Middel

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-3	0
2 Udbytter	277	357
I alt renter og udbytter	274	357
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.213	4.212
Valutakonti	-5	2
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
3 Handelsomkostninger	9	5
I alt kursgevinster og -tab	1.199	4.208
I alt indtægter	1.473	4.565
4 Administrationsomkostninger	192	188
Årets nettoresultat	1.281	4.377
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-46	-133
Overført fra sidste år	16	-1.750
I alt formuebevægelser	-30	-1.883
Til disposition	1.251	2.494
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	1.680	2.611
Foreslået udlodning	1.669	2.595
Overført til udlodning næste år	11	16
Overført til formue	-429	-117
I alt disponeret	1.251	2.494

Balance pr. 31. december	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	312	153
Indestående i andre pengeinstitutter	5	25
5 I alt likvide midler	317	178
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.314	28.250
5 I alt kapitalandele	30.314	28.250
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	52	52
I alt andre aktiver	52	52
Aktiver i alt	30.683	28.480
Passiver		
6 Investorerne formue	30.669	28.468
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	-4	2
Optagne lån	17	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	10
I alt anden gæld	14	12
Passiver i alt	30.683	28.480
8 Femårsoversigt		

Årsregnskab – Middel

Noter			2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-3	0		
I alt renteindtægter			-3	0		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			277	357		
I alt udbytter			277	357		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			9	5		
I alt handelsomkostninger			9	5		
4 Administrationsomkostninger						
			2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	27	0	27	26	0	26
Investeringsforvaltning	165	0	165	162	0	162
I alt administrationsomkostninger	192	0	192	188	0	188
5 Finansielle Instrumenter			2020	2019		
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,8%	99,2%		
Andre aktiver og passiver			1,2%	0,8%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på lande						
Irland			60%	61%		
Luxembourg			21%	22%		
Tyskland			11%	10%		
Indonesien			4%	5%		
Mexico			2%	2%		
Andre			1%	1%		
Formue fordelt på region						
Europa			93%	93%		
Asien			4%	5%		
Latinamerika			2%	2%		
Ingen			1%	0%		

Årsregnskab – Middel

Noter

6 Investorenes formue	2020		2019	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	25.692	28.468	23.692	22.062
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.595		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-29		0
Emissioner i året	9.830	9.744	8.513	8.658
Indløsninger i året	6.247	6.200	6.513	6.629
Udlodningsregulering		46		133
Overført udlodning fra sidste år		-16		1.750
Overført udlodning til næste år		11		16
Foreslået udlodning		1.669		2.595
Overført fra resultatopgørelsen		-429		-117
Formue ultimo	29.275	30.669	25.692	28.468

7 Til rådighed for udlodning	2020	2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-1.750
Udlodning overført fra sidste år	16	0
Renter og udbytter	274	357
Kursgevinster til udlodning	1.627	4.325
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-35	-130
I alt indkomst før administrationsomkostninger	1.882	2.802
Administrationsomkostninger	-191	-188
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-11	-3
I alt rådighed for udlodning	1.680	2.611

8 Femårsoversigt	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.281	4.377	-1.564
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	30.669	28.468	22.062
Cirkulerende andele (t.kr.)	29.275	25.692	23.692
Indre værdi	104,76	110,80	93,12
Udlodning (%)	5,70	10,10	0,00
Omkostningsprocent	0,71	0,72	0,65
Årets afkast (%)	4,00	18,99	-6,89
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	9.508	4.465	56.153
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	8.648	2.212	32.775
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	18.156	6.677	88.928
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-357	-8.829	62.762
Omsætningshastighed	-0,01	-0,17	1,46
ÅOP (%)	0,90	0,90	0,90
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,01	0,06
Benchmark:			
Afkast (%)	4,66	18,55	-4,97

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Årsregnskab – Høj

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907103

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning for at give et fyldestgørende billede af udviklingen.

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

Mål og investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 80 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 85 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 20 %, men andelen kan svinge mellem 15 % og 25 %. Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2020 et afkast på 4,61%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 5,18%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var under markedsudviklingen, hvilket dog er inden for forventningerne, da der er tale om et indeksprodukt, som følger sammenligningsindekset før omkostninger.

Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske-virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. Særlig emerging markets-obligationer udstedt i dollar (men hedget til EUR) har bidraget positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 34.700 t.kr. ultimo 2020 mod 29.804 t.kr. ultimo 2019. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 6.215 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 2.082 t.kr., og der er udbetalt 3.401 t.kr. i udbytte til investorerne.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2021

Ved indgangen til 2021 er porteføljen neutralt vægтет i aktier, dog med en lidt større andel af emerging markets-aktier end sammenligningsindekset. Obligationsporteføljen har en allokering til europæiske investmentgrade-virksomhedsobligationer samt obligationer fra emerging markets.

Vi forventer et positivt afkast for 2021 efter omkostninger på niveau med eller lidt under sammenligningsindekset.

Årsregnskab – Høj

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-5	-1
2 Udbytter	369	422
I alt renter og udbytter	364	421
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.961	5.281
Valutakonti	-1	2
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
3 Handelsomkostninger	12	6
I alt kursgevinster og -tab	1.948	5.276
I alt indtægter	2.312	5.697
4 Administrationsomkostninger	230	198
Årets nettoresultat	2.082	5.499
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-510	-200
Overført fra sidste år	11	-2.009
I alt formuebevægelser	-499	-2.209
Til disposition	1.583	3.290
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	2.188	3.270
Foreslået udlodning	2.182	3.259
Overført til udlodning næste år	6	11
Overført til formue	-605	20
I alt disponeret	1.583	3.290

Balance pr. 31. december	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	142	348
Indestående i andre pengeinstitutter	-1	21
5 I alt likvide midler	141	369
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.466	29.443
5 I alt kapitalandele	34.466	29.443
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	116	2
I alt andre aktiver	116	2
Aktiver i alt	34.723	29.814
Passiver		
6 Investorerne formue	34.700	29.804
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	23	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	10
I alt anden gæld	23	10
Passiver i alt	34.723	29.814
8 Femårsoversigt		

Årsregnskab – Høj

Noter			2020 (t.kr.)			2019 (t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-5			-1
I alt renteindtægter			-5			-1
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			369			422
I alt udbytter			369			422
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			11			6
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			1			0
I alt handelsomkostninger			12			6
4 Administrationsomkostninger			2020 (t.kr.)			2019 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	31	0	31	26	0	26
Investeringsforvaltning	199	0	199	172	0	172
I alt administrationsomkostninger	230	0	230	198	0	198
5 Finansielle Instrumenter			2020			2019
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,3%			98,8%
Andre aktiver og passiver			0,7%			1,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på lande						
Irland			80%			80%
Luxembourg			10%			8%
Indonesien			4%			4%
Tyskland			4%			4%
Mexico			2%			2%
Andre			1%			1%
Formue fordelt på region						
Europa			93%			94%
Asien			4%			4%
Latinamerika			2%			2%
Ingen			1%			0%

Noter

6 Investorenes formue	2020		2019	
	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)
Formue primo	26.065	29.804	23.384	21.451
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.259		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-142		0
Emissioner i året	16.634	16.429	9.724	10.075
Indløsninger i året	10.125	10.214	7.043	7.221
Udlodningsregulering		510		200
Overført udlodning fra sidste år		-11		2.009
Overført udlodning til næste år		6		11
Foreslået udlodning		2.182		3.259
Overført fra resultatopgørelsen		-605		20
Formue ultimo	32.574	34.700	26.065	29.804

7 Til rådighed for udlodning	2020	2019
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-2.009
Udlodning overført fra sidste år	11	0
Renter og udbytter	364	421
Kursgevinster til udlodning	2.544	5.256
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-499	-189
I alt indkomst før administrationsomkostninger	2.420	3.479
Administrationsomkostninger	-221	-198
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-11	-11
I alt rådighed for udlodning	2.188	3.270

8 Femårsoversigt	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.082	5.499	-1.868
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	34.700	29.804	21.451
Cirkulerende andele (t.kr.)	32.574	26.065	23.384
Indre værdi	106,53	114,34	91,71
Udlodning (%)	6,70	12,50	0,00
Omkostningsprocent	0,75	0,77	0,68
Årets afkast (%)	4,61	24,66	-8,30
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	12.905	5.207	57.610
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	9.831	2.248	34.499
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	22.736	7.455	92.109
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-7.568	-9.939	68.010
Omsætningshastighed	-0,12	-0,19	1,59
ÅOP (%)	0,95	0,95	0,95
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,00	0,01	0,07
Benchmark:			
Afkast (%)	5,18	23,94	-6,70

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen BI er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2019.

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, obligationer samt 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

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter og renteudgifter består af årets indtjente eller afholdte renter af 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.

Administrationsomkostninger

Foreningen har indgået administrationsaftale med BI Management A/S. Administrationsbidraget er opført som "Fast administrationshonorar" og dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt omkostninger til bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Foreningen har desuden har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning, porteføljepleje, markedsføring, distribution af andele samt informationsformidling. Honoraret er opført som "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje" og dækker tillige omkostninger til VP Investor Services A/S, gebyr for opbevaring af investorernes andele, kurtageomkostninger m.v. i forbindelse med handel med værdipapirer.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Kapitalandele er 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.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter.

Anden gæld

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

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra Investering Danmark.

Indre værdi

Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorernes i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

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 risikostrebet 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 vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af omkostningsprocenten fra Central Virksomhedsinformation, resultatbetinget honorar og direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag. Foreningen foretager ikke investeringer i andre investeringsafdelinger. Nøgletallet er opgjort pr. 31.12.

Indirekte handelsomkostninger

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

Værdipapiromsætning, brutto og netto

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 værdipirosætningen 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.

Væsentlige aftaler

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

Struktur

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen og dens afdelinger. Foreningen 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 er indeholdt i honoraret til BI Management A/S.

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

Markedsføringen af andele til investorer varetages af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem og således ikke vedrører foreningen.

Fastsættelse af priser

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver er indeholdt i honoraret til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

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 i honoraret til BI Management A/S.



Finanskalender 2021

18. marts 2021 Årsrapport 2020
22. april 2021 Generalforsamling
26. august 2021 Halvårsrapport 2021



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**