

Årsrapport

01.01. - 31.12.2021

Værdipapirfonden

BankInvest

CVR-nr. 16 41 67 97

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

Handler
med omtanke



Værdipapirfonden BankInvest

Adresse

Bredgade 40
1260 København K
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

BI Management A/S

Lars Møller, formand
Lars Bo Bertram, næstformand
Ingelise Bogason
Niels Bang

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE,
Tyskland

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Indhold

4 **Oversigt over BankInvest produkter**

5 **Læsevejledning**

Ledelsesberetning

- 6 Årets udvikling i hovedtræk
- 12 Risici og risikostyring
- 16 Omkostninger
- 17 Samfundsansvar
- 20 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 21 Ledelsespåtegning
- 22 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskaber og afdelingsberetninger

- 25 Optima 10 Akk. KL
- 29 Optima 10 KL
- 33 Optima 30 Akk. KL
- 37 Optima 30 KL
- 41 Optima 55 Akk. KL
- 45 Optima 55 KL
- 49 Optima 75 Akk. KL
- 53 Optima 75 KL
- 57 Optima Rente KL
- 65 Optima Rente Akk. KL

Fællesnoter

- 71 Anvendt regnskabspraksis
- 74 Væsentlige aftaler
- 74 Øvrige forhold

Supplerende information

- 75 Om BankInvest
- 76 Koncernstruktur
- 77 Investeringskæden
- 78 Investeringspolitik
- 79 Oplysninger om Bæredygtighed
- 86 Børsnotering og handel
- 86 Kommunikation
- 87 Finanskalender 2022

Oversigt over BankInvests produkter

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

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

Investeringsforeningen BankInvest

Almen Bolig*
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk. KL
Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL
Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL
Emerging Markets Aktier KL
Emerging Markets Korte Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Europa Small Cap Aktier KL
Globale Aktier Indeks KL
Globale Aktier (Columbia Threadneedle) KL
Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL
Højt Udbytte Aktier KL
Højt Udbytte Aktier Akk. KL
Korte Danske Obligationer KL
Korte Danske Obligationer Akk. KL
Korte HY Obligationer KL
Lange Danske Obligationer KL
Lange Danske Obligationer Akk. KL
Mellemlange Danske Obligationer KL
USA Small Cap Aktier KL
Value Globale Aktier KL
Virksomhedsobligationer HY KL
Virksomhedsobligationer IG KL
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Værdipapirfonden BankInvest

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

Optima Rente KL
Optima Rente Akk. KL

BI Erhvervsjendomme A/S *

Kapitalforeningen BI Private Equity*

Kapitalforeningen BankInvest Select

Fokus Danske Aktier KL*
Small Cap Danske Aktier KL*

Investeringsforeningen BankInvest Engros

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

Investeringsforeningen BI

Lav*
Middel*
Moderat*
Høj*

BI Erhvervsjendomme A/S *

Læsevejledning

Værdipapirfonden BankInvest består af 10 afdelinger, hvoraf to afdelinger er opdelt i andelsklasser. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

Værdipapirfonden tilbyder 5 risikoprofiler i henholdsvis en akkumulerende og en udbyttebetalende udgave. Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, der hovedsageligt investerer i globale aktie- og obligationsmarkeder via afdelinger i investeringsforeninger fra BankInvest. Investeringerne kan også omfatte alternativer som fx ejendomme samt direkte investeringer i individuelle værdipapirer.

I de aktie- og obligationsafdelinger, som Optima investerer i, udvælger porteføljeforvalterne de aktier og obligationer, der forventes at give de bedste risikojusterede afkast. En bred fordeling af investeringer på tværs af aktieselskaber og obligationstyper sikrer en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber på både de udviklede og nye markeder. Tilsvarende spænder obligationsinvesteringerne bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til udenlandske statsobligationer samt globale virksomhedsobligationer.

I de afdelinger, som indeholder aktier, bliver aktie og obligationsandelen løbende justeret på baggrund af forventningerne til de finansielle markeder. De investeringsmæssige beslutninger træffes ud fra daglige analyser af økonomiske, politiske og markedsmæssige forhold.

Optima Rente profilerne har ingen aktier og vil til forskel fra de øvrige afdelinger udelukkende investere i globale stats- og realkreditobligationer samt virksomhedsobligationer i en strategisk fordeling. De to afdelinger udbydes i både en andelsklasse A og en andelsklasse W. Andelsklasse A er til brug for rådgivningskoncepter, hvor betaling for rådgivning i form af provision er inkluderet i produktprisen, og andelsklasse W til brug for porteføljelejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljeleje.

Formueudvikling

Værdipapirfondens formue er steget med 4,6 mia. DKK og udgjorde 12,3 mia. DKK (2020: 7,7 mia. DKK) ved udgangen af året. Der er foretaget nettoemissioner for 3,9 mia. DKK mod 3,6 mia. DKK i 2020. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 847 mio. DKK (2020: -50 mio. DKK), og der er ubetalt 440 mio. DKK (2020: 149 mio. DKK) i udbytte til investorerne.

Udbytte

Bestyrelsen for Værdipapirfonden foreslår nedenstående udbytter for 2021 i de to 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.

Fondsbestemmelserne giver mulighed for at udbetale aconto udbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede den 28. januar 2022, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra værdipapirfonden den 10. februar 2022 og udgjorde samlet set 440 mio. DKK (2020: 149 mio. DKK).

Afkastudvikling

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktieindkomst	Kapitalindkomst	Pensionsbeskatning	Selskabsindkomst
Optima 10 KL	-	3,00	3,00	3,00
Optima 30 KL	-	5,30	5,30	5,30
Optima 55 KL	7,50	-	7,50	7,50
Optima 75 KL	9,60	-	9,60	9,60
Optima Rente A	-	1,60	1,60	1,60
Optima Rente W	-	1,80	1,80	1,80

I årsrapporten for 2020 gav vi udtryk for, at vi havde ganske positive forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling i 2021 og for den sags skyld også 2022 – til trods for en ikke ubetydelig usikkerhed omkring følgevirkningerne af coronapandemien.

De positive afkastforventninger til afdelingerne viste sig generelt at holde stik ved halvåret, og denne udvikling fortsatte i 2. halvår – som forventet.

Således leverede 8 ud af fondens 10 afdelinger positive afkast i 2021 på niveau eller bedre end deres tilhørende sammenligningsindeks.

Det var ventet, at Optima-afdelingerne ville blive afkastmæssigt udfordret i 2021, hvilket vi også kunne konstatere ved halvåret. De afkastmæssige udfordringer fortsatte som ventet i 2. halvår og resulterede i negative afkast for 2021 lavede end det tilhørende sammenligningsindeks, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks – særligt hvis dette er tilfældet over en længere periode. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne kvaliteten af den modtagne rådgivning. Bestyrelsen har fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at rette op på

afkastudviklingen. Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har det nødvendige fokus på udfordringerne og foretager de tilpasninger, der er behov for.

Afkastoversigt i procent	Klasse		Indeks *
	Afd.	A	
Optima 10 KL	2,78	-	1,60
Optima 10 Akk. KL	2,73	-	1,60
Optima 30 KL	8,10	-	6,97
Optima 30 Akk. KL	8,08	-	6,96
Optima 55 KL	14,47	-	13,94
Optima 55 Akk. KL	14,59	-	13,93
Optima 75 KL	19,80	-	19,75
Optima 75 Akk. KL	19,60	-	19,74
Optima Rente KL	-	-1,81	-1,64
Optima Rente Akk. KL	-	-1,95	-1,64

*) 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 politiske og økonomiske udvikling

Overordnet tilbageblik på 2021

2021 vil gå over i historien som året, hvor verdensøkonomien fik et stort comeback efter en af nyere tids største kriser i 2020. Den sundhedsmæssige coronakrise fortsatte i 2021, men alligevel oplevede verden som helhed en kraftig økonomisk fremgang. Det var ikke bare en fremgang drevet af myndighedernes proaktive økonomiske politik i mange lande. Det var også en fremgang båret af husholdningernes forbrug og af private virksomheders investeringer.

Vi gik ind i 2021 med en forventning om et mærkbart økonomisk opsving forude og et positivt aktiemarked, men også en tendens til stigende obligationsrenter. Udviklingen indfrieede i brede termer vores forventninger. Men der var væsentlige, både sundhedsmæssige, økonomiske og finansielle overraskelser.

Den globale smitte accelererede overraskende kraftigt mod slutningen af 2021, båret af den nye omikronvariant. Vi havde regnet med, at vi på det tidspunkt havde fået væsentligt bedre kontrol med smitten, drevet af vaccineudrulningen. Det beretigede håb er nu, at 2022 vil vise en væsentligt bedre udvikling på dette vigtige område for alle.

Den økonomiske udvikling gav i mange lande anledning til en væsentligt kraftigere stigning end ventet i inflationen. Det var en udvikling drevet af ekstraordinære faktorer som stigende

priser på energi, fødevarer og biler. Inflationsudviklingen førte til betydelige renteforhøjelser, særligt i udvalgte emerging markets-lande. Men samtidig rykkede også udsigten til renteforhøjelser i USA nærmere.

På de finansielle markeder viste aktiemarkedene i 2021 en udvikling, der overraskede vores ellers ganske positive afkastforventninger. Afkastet på verdensindekset, MSCI All Countries World, nåede op på hele 27,5% i 2021. Det var over 20 procentpoint højere end afkastet i 2020, som lå på godt 6%.

De lange obligationsrenter steg kraftigt fra starten af 2021 men bevægede sig herefter ind i en mere flad udvikling med en del svingninger. Udviklingen satte som forventet afkastet på bl.a. statsobligationer under pres.

Den globale økonomi i 2021

De seneste statistikker peger på, at den globale økonomi voksede 5,8% realt i 2021. Det var en særdeles kærkommen og kraftig fremgang efter et 2020, der endte med et væksttab på -3,1%. Der var i 2021 nærmest tale om et V-formet økonomisk opsving, der i den grad slog de mere pessimistiske forventninger om et trægt opsving efter den dybe krise.

I USA voksede det reale BNP 5,6% efter en nedgang på 3,4% i 2020. I Kina steg BNP 8% efter en vækst på 2,2% i 2020. Væksten i Kina blev begrænset af et stigende pres på ejendomssektoren. Men eksporten overraskede omvendt positivt. Euroområdet oplevede en væksthøjde på 5,1% efter et meget stort tilbageslag i 2020 på 6,4%. Og i Danmark steg BNP med 4,1% efter et fald på -2,1% i 2020.

Efter udbruddet af coronakrisen i foråret 2020 faldt beskæftigelsen i USA hurtigt med hele 22 mio. arbejdstagere, omregnet til fuldtidsbeskæftigede. Men der har til gengæld været tale om en hurtig og positiv vending. Ved udgangen af 2021 var tabet i antal beskæftigede reduceret til ca. 4 mio., altså en forbedring på 18 mio. Vi oplevede også i Danmark, hvorledes den økonomiske vækst resulterede i en betydelig fremgang i beskæftigelsen. Faktisk var udviklingen så positiv, at mange brancher meldte om store vanskeligheder med at finde kvalificeret arbejdskraft.

De inflationære tendenser slog i den grad igennem i USA. Forbrugerpriserne, målt ved den årlige stigning i CPI-indekset, lå helt oppe på 7% i december 2021. I januar 2021 var stigningstakten blot 2,5%. Stigende energipriser samt priser på nye og brugte biler, fødevarer og boligområdet bidrog betydeligt til den kraftige inflationsudvikling. Den amerikanske

centralbank (Federal Reserve) gav gennem 2021 udtryk for, at inflationen var midlertidig. Men mod slutningen af året var der også tegn på en stigende lønvækst, der udfordrede centralbankens prognose om faldende inflation forude.

Også i Tyskland steg inflationen helt op til 6% i november 2021. I Danmark nåede inflationen i forbrugerpriserne op på 3,4% i november og sluttede på 3,1% i december. Derimod var udviklingen noget mere afdæmpet i Kina, hvor inflationen var 1,5% i december, og i Japan nåede inflationen helt ned på bare 0,6% i november.

Politiske highlights i 2021

I starten af året var vi vidne til den turbulente indsættelse af Joe Biden som USA's 46. præsident. Biden fik gennemført en stor hjælpepakke i foråret og en stor infrastrukturpakke i efteråret. Forsøgene på at få vedtaget et 'Build Back Better'-program slog derimod fejl. Den nye amerikanske præsident viste sig som ventet venligere stemt over for EU. Omvendt fastholdt Biden overordnet set en kritisk kurs over for Kina.

EU startede året med en langsom udrulning af vaccinerne mod covid, men gradvis kom leverancerne og andelen af vaccinerede personer op i tempo. EU formåede også at vedtage en genopretningsfond på 750 mia. EUR, som skal hjælpe med investeringer i digitalisering og den grønne omstilling i medlemslandene.

Tyskland fandt en ny kansler i Olaf Scholz, medlem af Socialdemokraterne og tidligere finansminister. Sammen med FDP og De Grønne har den nye regering taget hul på en mere grøn kurs og forventes at føre en forholdsvis ekspansiv finanspolitik.

Kina definerede sine økonomiske og sociale mål på den årlige folkekongres, og styret har siden haft fokus på at regulere det private erhvervsliv i en mere social retning og på at skabe en mere robust og selvforsynende økonomi.

På det sikkerhedspolitiske område oplevede verden et kraftigt stigende spændingsfelt mellem Rusland og Ukraine mod slutningen af 2021. Rusland mobiliserede et stort antal tropper langs den ukrainske grænse. Udsigten til en mulig russisk invasion fik USA og de øvrige vestlige lande til at advare om markante potentielle sanktioner mod Rusland.

Pengepolitiske highlights i 2021

Efter en historisk lempelig pengepolitik i 2020 bød 2021 på de første skridt i modsat retning. En række store emerging

markets-lande, herunder Brasilien, Rusland og Mexico, gik forrest med betydelige renteforhøjelser for at modstå et voksende inflationspres. F.eks. satte Brasiliens centralbank den toneangivende rente op fra 2% i starten af 2021 til 9,25% i slutningen af året.

Flere centralbanker i den vestlige verden begyndte også at sætte renten op mod slutningen af året, herunder den norske og den britiske. Der var tale om små, men vigtige skridt i opadgående retning.

Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, blev stadig mere 'høgeagtig' i retorikken mod slutningen af 2021. Den påbegyndte også de første nedjusteringer af de ellers meget store månedlige opkøb af stats- og realkreditobligationer i USA. På mødet i december sås en tydelig opjustering af centralbankmedlemmernes forventninger til renteforhøjelser forude.

Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt derimod frem mod årets udgang stabile forventninger til den korte rente i 2022. ECB lagde planer om en vis reduktion i de løbende obligationsopkøb på sigt, herunder en udfasning af det ekstraordinære opkøbsprogram, som var blevet etableret i starten af pandemien.

Den kinesiske centralbank gik imod strømmen og drejede gradvis pengepolitikken i en mere vækstfremmende retning. Kina blev ikke i samme grad som Vesten udfordret af stigende inflation. Og presset på den kinesiske ejendomssektor intensiveredes i 2. halvår 2021. Dette førte til en række likviditetsskabende tiltag, herunder en reduktion i bankernes reservekrav.

Obligationsmarkederne i 2021

Kombinationen af stigende inflation og mere konservative centralbanker satte sit præg på obligationsmarkederne i 2021. De toneangivende amerikanske statsobligationsrenter skød i vejret med ca. 0,6 procentpoint, både på 2-årige og 10-årige løbetider. Renteniveauet var dog fortsat lavt ved udgangen af året, med et 10-årigt renteniveau på 1,5%. Sammenholdt med både den faktiske og forventede inflation var der tale om et betydeligt negativt realrenteniveau.

I Tyskland og Danmark fastholdt de korte renter et stabilt negativt niveau, knyttet til ECB's og dermed Nationalbankens lavrentepolitik. De 10-årige renter på statsobligationer steg derimod ca. 0,4% i Tyskland og ca. 0,5% i Danmark gennem året. I Tyskland og Danmark rundede de 10-årige renter året af med henholdsvis -0,2% og +0,1%. Danmark var i det store

og hele i stand til at fastholde en lav renteforskel til vores sydlige nabo, støttet af en overordnet set solid økonomisk fremgang og stærke balancer i dansk økonomi.

Aktiemarkedene i 2021

Det samlede afkast på MSC AC World ramte 27,5% i 2021. Der var imidlertid meget store regionale, sektormæssige og faktormæssige forskelle. USA gik igen forrest med et imponerende afkast på ca. 30% på large cap-aktier. Europæiske large cap-aktier gav ca. 25% i afkast, mens det danske OMX Copenhagen Cap-indeks sluttede med et afkast på knap 20%. Emerging markets-aktier blev sat under pres af bl.a. udviklingen i Kina og endte året med et mere beskedent afkast på knap 5% målt i DKK.

På et overordnet sektorniveau var energi- og finansaktier blandt årets absolutte højdespringere. Men IT-, materiale- og sundhedsaktier fulgte også rigtig godt med. I bunden af feltet bød året på de mere defensive sektorer, forsyningsselskaber og producenter af stabile forbrugsgoder.

Faktormæssigt var der gennem året en kamp mellem value- og vækstaktier. Globalt set sluttede vækstaktier lidt foran value. Enhanced Value gav imidlertid et lidt højere afkast end det samlede verdensindeks. Højt udbytte og small cap-faktoren medførte også høje afkast i 2021, om end ikke så højt som verdensindekset som helhed.

Valutamarkedene i 2021

Den amerikanske dollar blev årets vinder blandt verdens førende valutaer, støttet af stigende renteforventninger i forhold til de andre hovedvalutaer. Euro – og dermed danske kroner – blev svækket ca. 7% mod dollar gennem året. Japanske yen blev svækket yderligere og tabte knap 4% mod kroner i 2021. Derimod blev britiske pund styrket ca. 6% mod kroner, schweizerfranc blev styrket ca. 4%, mens norske og svenske kroner blev styrket henholdsvis 4,5% og 2,5%.

Forventninger til 2022

Et af vores risikoscenarier for 2022 er nu under fuld udfoldelse: Ruslands storoffensiv mod Ukraine. Det er realistisk, at Rusland overtager både den politiske og militære ledelse af landet. Det bør føre til en form for overordnet stabilitet i regionen.

Trods krigens materielle og menneskelige omkostninger er der grænser for, hvor stort et pres, den vil skabe på den samlede globale økonomi og dermed på de finansielle markeder i bred forstand. Det forudsætter vel at mærke to forhold. Dels

at krigen ikke spreder sig udover Ukraines grænser. Og dels at olie- og gaspriserne ikke stiger markant fra dagens i forvejen høje niveauer.

Overordnet set skaber Ruslands krigshandlinger negative økonomiske effekter via 3 kanaler: Gennem stigende priser på råvarer, særlig olie og gas. Via samhandlen med Rusland, hvor nogle brancher og virksomheder bliver særlig hårdt ramt. Og via de negative reaktioner på de finansielle markeder.

Det er imidlertid også vigtigt at understrege, at der er andre og positive drivkræfter i verdensøkonomien. Aller vigtigst er det forhold, at vi er på vej ud af coronakrisen. Det var og er nyere tids største sundhedsmæssige og økonomiske krise. Covid-19 sendte den globale økonomi i recession i 2020 og ramte økonomisk set væsentligt hårdere end finanskrisen.

Meget peger på, at smittetrykket er på vej ned, at samfund åbner igen, og at det i sig selv medfører højere økonomisk aktivitet. Industriproduktionen ligger allerede på et højt niveau. Og vi ser ind i en kraftig forbedring af aktiviteten i en række serviceerhverv, globalt set.

De hårdt ramte globale forsyningskæder er på vej i bedring. Fragt af gods, via søveje eller via lastbiler på landjorden, er i tydelig vækst. Produktionen af den vigtige digitale nerve i vores økonomier, mikrochips, stiger markant.

Mange virksomheders indtjening ligger i dag væsentligt højere end lige før udbruddet af coronakrisen i foråret 2020. Det betyder flere investeringer og rekrutteringer.

I mange lande har vi set, at husholdningernes finansielle balancer er styrket markant. Det skyldes bl.a. store positive formueeffekter fra de stigende finansielle aktivmarkeder og boligpriser. Den private likvide placering i amerikanske, tyske, kinesiske, japanske, danske og andre landes banker er på historiske rekorder.

På godt og ondt skaber krigen også et fornyet momentum i mange landes finanspolitik. Tysklands historiske beslutning om at tilføre forsvaret 100 mia. EUR alene i 2022 er signifikant. Vi kommer til at se mange NATO-lande og vestlige ikke-NATO lande skrue op på tilsvarende vis. Der vil være besparelser på andre områder, men næppe 1:1. Derfor bliver finanspolitikken mere ekspansiv end hvad der stod i planerne forud for krigens udbrud.

Hvis oliepriserne alligevel skulle stige betydeligt herfra, skal

der meget til for at sende hele den globale økonomi i recession. Vi regner med, at en stigning i olieprisen på 10 USD vil reducere globalt BNP med groft anslået 0,15% over et år. Prisen på Brent olie handler aktuelt 97 USD og er siden årsskiftet steget ca. 20 USD. Alt andet lige svækker det globalt BNP med 0,3% i 2022. Hvis prisen mod forventning skulle stige yderligere 20 USD, vil det presse væksten yderligere ned med 0,3%. Det er ret begrænsede negative effekter, vi ser ind i. Forud for krigens udbrud i slutningen af februar var perspektiverne for den globale økonomiske vækst i 2022 meget positive. Konsensus blandt økonomer pegede på en fremgang på 4,3%, en del højere end de sidste 40 års gennemsnit på 3,4%. Det økonomiske kollaps i Rusland og Ukraine, og ringeffekterne, er i gang med at svække vækstbilledet. Vores hovedscenarie er imidlertid, at væksten holder sig på minimum det langsigtede gennemsnit. Vi understreger, at der er en betydelig scenarie-usikkerhed knyttet til krigens udvikling og udviklingen i olie- og gaspriserne.

Perspektiverne for de finansielle markeder er også behæftet med betydelig usikkerhed pga. krigen i Ukraine. Men givet vores økonomiske hovedscenarie er der alligevel nogle tendenser, som er mest sandsynlige.

Forud for krigens udbrud i slutningen af februar begyndte tendenserne til stigende obligationsrenter at blive mere synlige. Det var egentlig en proces, der startede tilbage i efteråret 2020, hvor renten på fx 10-årige amerikanske statsobligationer nåede et historisk lavpunkt på 0,5%. Tidligere i år nåede renten 2%.

Centralbankerne i store dele af verden var begyndt at hæve de officielle rentesatser allerede i 2021. Trods krigen er der udsigt til, at verdens førende centralbank, Federal Reserve, vil sætte renten op flere gange i 2022 og ind i 2023. Det handler om at finde kompromisset mellem det noget højere inflationspres, bl.a. USA befinder sig i, og så den økonomiske usikkerhed, der er opstået som følge af situationen i Ukraine. Udgangspunktet for den amerikanske økonomi er tilstrækkeligt stærkt til at retfærdiggøre flere renteforhøjelser og det er ikke urealistisk, at den korte rente i USA vil være 1% højere ved udgangen af 2022.

Renteforhøjelse i USA kan forventes at blive suppleret af en omlægning af QE-programmet, således at Federal Reserve vil begynde at sælge ud af den store beholdning af statsobligationer frem for at købe op. Den samlede opstramning af pengepolitikken i USA må også forventes at skabe et vist opadgående pres på de længere obligationsrenter i USA.

I vores hovedscenarie forventer vi at se fx den 10-årige rente i USA stige op i intervallet 2-2,5% mod slutningen af året. EU befinder sig tættere på krigens epicenter og er både økonomisk, finansielt og sikkerhedspolitisk mere sårbar. Dermed fremstår scenariet forude også med endnu større usikkerhed. Men givet, at krigen ikke breder sig udover Ukraines grænser, og at olie- og gaspriserne ikke stiger voldsomt herfra, er der en grund til en vis optimisme. Også Europa er ved at fravriste sig det tunge åg fra coronaen.

Euroområdet er også ramt af et større inflationspres, end vi har set i mange år. Men det er væsentligt mere moderat end i USA. Derfor står ECB ikke i helt samme problematik som Federal Reserve og kan bedre prioritere det økonomiske pres, der udgår fra Rusland/Ukraine.

Der er tegn på, at ECB forbereder markedet på en gradvis justering af pengepolitikken i lidt mindre lempelig retning. Det er ikke urealistisk at den første renteforhøjelse kan komme på tale i slutningen af 2022 eller i starten af 2023. Udgangspunktet er vel at mærke lavt, nemlig en kort rente på -0,5%. Det slår som bekendt fuldt igennem på den danske pengepolitik og i form af negative renter på indskud i bankerne.

Obligationsrenterne i Danmark, Tyskland og andre lande i euroområdet har også vist stigende tendenser. Renten på 10-årige danske statsobligationer er trukket op over 0% og var oppe på ca. 0,5% forud for krigens udbrud. Stigende amerikanske obligationsrenter senere i 2022 kan blive en drivkraft for en mere afdæmpet stigning i de europæiske renter. Vi forventer et løft i de tyske og danske 10-årige renter på 0,25% eller lidt mere mod slutningen af året.

Det forhold, at de amerikanske korte og lange renter ventes at stige mere end renterne i Europa, er umiddelbart en fordel for dollaren mod euroen og danske kroner. Den forhøjede geopolitiske usikkerhed er også en fordel for dollar. Der er andre faktorer i spil, bl.a. et betydeligt betalingsbalanceunderskud i USA, der trækker ned i dollaren. Valutascenariet er derfor behæftet med betydelig usikkerhed. Vi forventer ikke desto mindre en vis fremgang til amerikanske dollar og kalkulerer med moderat styrkelse af denne mod euro og danske gennem resten af året.

De globale aktier kom under et vist pres i begyndelsen af 2022 pga. stigende renter. Krigen i Ukraine udløste et yderligere pres på de fleste aktiemarkeder. Værst er det gået ud over de russiske aktier, der er faldet massivt fra slutningen af februar. Globalt set var aktiemarkedet faldet ca. 7% en uge efter krigens udbrud.

Får vi ret i vores hovedscenarie, nemlig at den globale økonomi trods krigen vokser med det langsigtede gennemsnit, er der udsigt til en positiv fremgang i de børsnoterede virksomheders samlede indtjening. Forventningerne er, at indtjeningen vil stige op mod 10% globalt i 2022. Store dele af aktiemarkedet er relativt dyrt prisfastsat. Men målt ift. renteniveauet er aktiemarkedene ikke dyre. Vores hovedscenarie er, at det globale aktiemarked, i form af MSCI All Countries World indekset, vil give et moderat positivt afkast i 2022. I 2021 var afkastet målt i danske kroner helt oppe på 27,5%. Vi kalkulerer med et afkast i 2022 på minimum 5% men understreger den betydelige usikkerhed, der knytter sig til krigen og til særligt udviklingen i energipriserne.

Det forventes, at værdipapirfondens afdelinger vil levere et afkast for 2022 på niveau eller bedre end afdelingernes respektive sammenligningsindeks.

Fund Governance

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

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.

Honorering af bestyrelse og direktion

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

Vederlaget til bestyrelsen i BI Management A/S indeholder ikke elementer af resultatafhængig løn eller varianter heraf.

Selskabets lønpolitik understøtter bestyrelsens ønske om at sikre en sund virksomhedsdrift med fokus på de langsigtede mål og kunderelationer, samt at fremme en sund og effektiv risikostyring, der overholder gældende lovgivning. Lønpolitikken omtaler rammene for vederlag til væsentlige risikotagere samt de generelle lønprincipper for medarbejdere i BankInvest-koncernen. Der henvises i øvrigt til oplysninger om lønforhold på bankinvest.dk/om-bankinvest/oplysninger-om-loenforhold.

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

Bortset fra den aktuelle situation omkring krigen i Ukraine med negative konsekvenser for verdensøkonomien, kursfald på de finansielle markeder og følgevirkningerne af de indførte restriktioner, er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som har betydning for vurderingen af årsrapporten.

Foreningens afdelinger har via investeringer i underliggende investeringsafdelinger i meget begrænset omfang foretaget investeringer i værdipapirer, der er omfattet af de indførte restriktioner på de finansielle markeder.

Der henvises i øvrigt til omtalen under forventninger til 2022.

Revisionshonorar

Revisionshonoraret for 2021 udgjorde 124 t.kr. (135 t.kr. i 2020)

Risici og risikostyring

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

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

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

Yderlige oplysninger om vores afdelinger findes på bankinvest.dk. I prospektet beskrives specifikke risici for hver afdeling.

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen, som BankInvest

anvender nærmere beskrevet. Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil være at finde i den enkelte afdelings beretning.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for afdelingerne udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte

afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

Risici knyttet til driften af værdipapirfonden

For at undgå fejl i driften af værdipapirfonden har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen. Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

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

Bestyrelsen modtager løbende en risikorapport, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksposering mod udlandet

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

Valutarisiko

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

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et 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 udveksling af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditet

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

afdelingens indre værdi.

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

Modpartsrisiko

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

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

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

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

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

Refinansiering

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

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

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

Omkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

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

Særlige forhold

Som det fremgår af afdelingsregnskaberne varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige investeringsprofiler. Afdelingerne med overvægt af obligationsinvesteringer er generelt mindre ressourcekrævende end afdelingerne med overvægt af de ofte specialiserede aktieinvesteringer, hvorfor omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan

holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen.

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

Handelsomkostninger

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

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

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

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

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

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

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

Investeringer i aktier er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering. 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 kontinuerligt. Fremskridtet vurderes af FN's PRI-organisation, som BankInvest rapporterer til

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

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

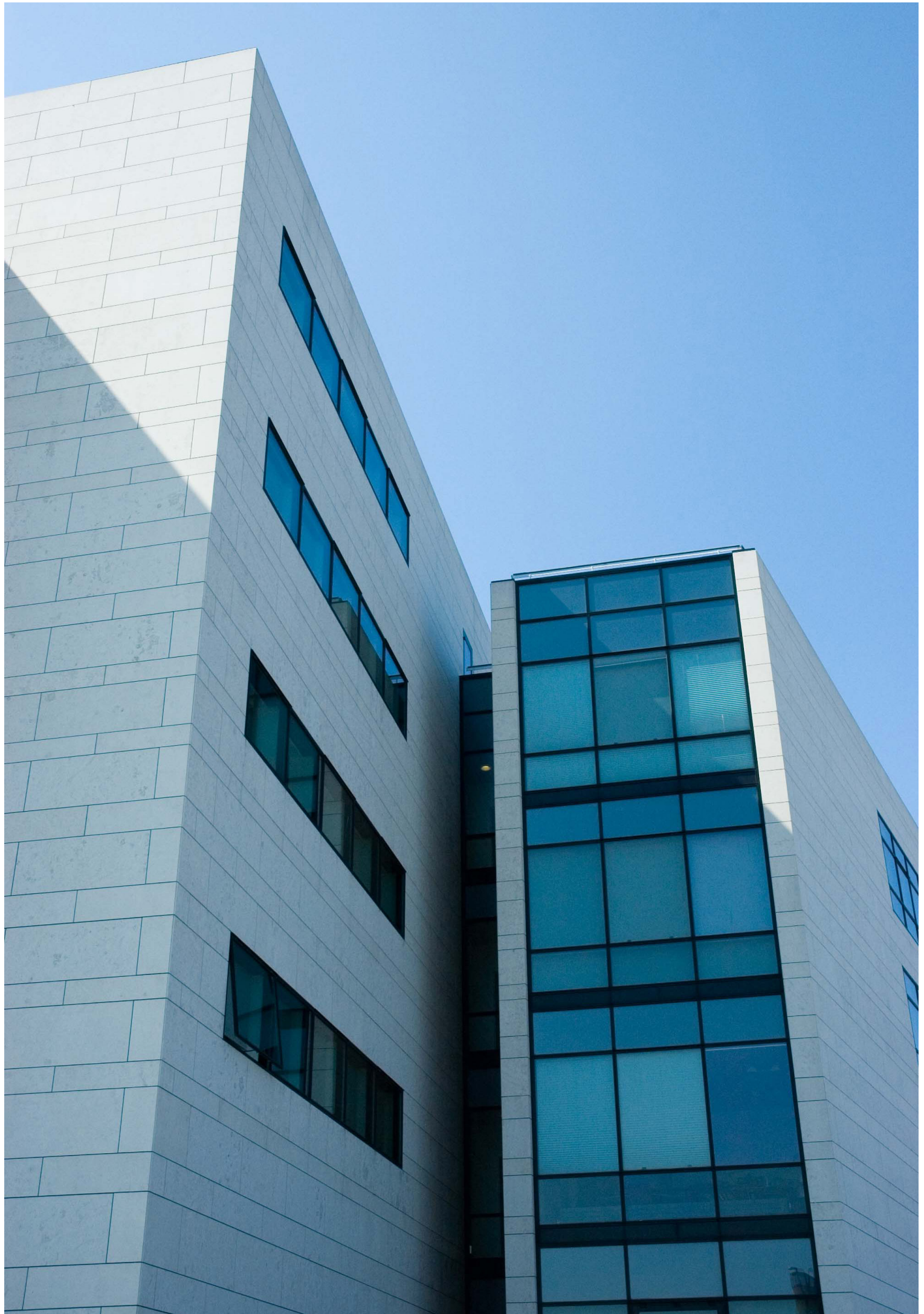
Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer

BankInvest har i 2021 lanceret yderligere to bæredygtige porteføljer, der både forventes at bidrage positivt til FN's verdensmål og reducere CO₂-udledningen. Derudover har selskaberne generelt gode ESG-egenskaber og der investeres 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 2021 har Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 9 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

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



Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

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

Lars Møller, formand.

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand for:

BI Holding A/S, BI Assset Management A/S, BI Management A/S

Næstformand for:

DLR Kredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976
Aktieselskabets Skelagervej 15

Lars Bo Bertram næstformand

Adm. direktør i BI Holding A/S

Direktør for:

BI Asset Management A/S, Bertram Holding ApS

Bestyrelsesformand for:

BI Erhvervsejendomme A/S, BI Boligejendomme A/S,
Kapitalforeningen KI, Kapitalforeningen Unite II

Næstformand for:

Investering Danmark A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Hesse-Ragles Fond, SOS Børnebyerne

Ingelise Bogason

Bestyrelsesformand og medlem af repræsentantskabet for:

Care Danmark

Næstformand for:

BankInvest Kapital- og Investeringsforeninger

Bestyrelsesmedlem i:

Støtteforeningen for CARE Danmark

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp

Advisory Board medlem i: LEGO Education

Niels Vahman Bang

Bestyrelsesformand for:

Advance A/S, Andreas Duckert Holding ApS, Faxe Kalk A/S,
FT International ApS, GFJURA 883 A/S, Gorrissen Federspiel
Advokatpartnerselskab, Gorrissen Federspiel Komplementar
Advokatpartnerselskab, Holdingselskabet af 8. maj 2002
A/S, J. Duckert Holding A/S, MJ Service A/S, Orchestra A/S,
PeopleGroup A/S, RelationsPeople A/S, We Love People A/S,
BankInvest Kapital- og Investeringsforeninger

Bestyrelsesmedlem i:

Advance Holding ApS, Borealis Insurance A/S (captive in-
surance company), Experis A/S, Henning Larsen A/S, Henning
Larsens Fond, Julie Kierkegaard A/S, PeopleGroup Five A/S,
Tenneco Holdings Danmark ApS, Viniportugal A/S, Walker
Danmark ApS

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør i BI Management A/S

Ejer af Bianco Lunos Bogtrykkeri IVS

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden BankInvest.

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 2021 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

København, den 8. marts 2022.

Bestyrelse i BI Management A/S

Lars Møller

Formand

Lars Bo Bertram

Næstformand

Ingelise Bogason

Niels Bang

Direktion i BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden BankInvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden BankInvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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 årsregnskaberne".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden BankInvest den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af

årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier og investeringsforeningsandele (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.

Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis

kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.

Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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. Fejlinformationer 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 årsregnskaberne.

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 årsregnskaberne, 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne 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.

København, den 8. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne28632

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

Optima 10 Akk. KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 3

Benchmark: 9 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 1 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 48 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 21 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 7 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 7 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK) (Denne del revægtes årligt) og 7 % (50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK) (Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060335552

Porteføljeadministrator: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 10 %, men andelen kan svinge mellem 5 % og 20 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 90 %, men andelen kan svinge mellem 80 % og 95 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikokalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 2,73%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 1,60%. Afkastet efter omkostninger oversteg klart sammenligningsindekset, og vurderes derfor som værende særdeles tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på obligationer var begrænset. Vi er derfor meget tilfredse med de investeringsmæssige beslutninger.

Optima 10 Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.460	3.587
2 Udbytter	7.013	13.097
I alt renter og udbytter	9.473	16.684
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	0	425
Kapitalandele	4.636	-4.261
Afledte finansielle instrumenter	-276	0
Valutakonti	1	-1
3 Handelsomkostninger	8	6
I alt kursgevinster og -tab	4.353	-3.843
I alt indtægter	13.826	12.841
4 Administrationsomkostninger	2.922	4.661
Resultat før skat	10.904	8.180
5 Skat	127	280
Årets nettoresultat	10.777	7.900
Til disposition	10.777	7.900
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	10.777	7.900
I alt disponeret	10.777	7.900

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	0	1.372
Indestående i andre pengeinstitutter	26	25
I alt likvide midler	26	1.397
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	415.386	386.776
I alt kapitalandele	415.386	386.776
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	212	191
I alt andre aktiver	212	191
Aktiver i alt	415.624	388.364
Passiver		
7 Investorerne formue	415.573	388.291
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	27	73
Optagne lån	24	0
I alt anden gæld	51	73
Passiver i alt	415.624	388.364

8 Femårsoversigt

Optima 10 Akk. KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter				
Indestående i pengeinstitutter			-10	-44
Noterede obligationer fra danske udstedere			0	225
Andre aktiver			2.470	3.406
I alt renteindtægter			2.460	3.587
2 Udbytter				
Investeringsbeviser			7.013	13.097
I alt udbytter			7.013	13.097
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			9	12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-1	-6
I alt handelsomkostninger			8	6
4 Administrationsomkostninger				
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	650	47	697	1.045
Investeringsforvaltning	1.009	0	1.009	1.641
Distribution, markedsføring og formidling	1.211	5	1.216	1.975
I alt administrationsomkostninger	2.870	52	2.922	4.661
5 Skat			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat			127	280
I alt skat			127	280
6 Finansielle Instrumenter			2021	2020
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			100,0%	99,6%
Andre aktiver og passiver			0,0%	0,4%

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

Noter

7 Investorenes formue	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	294.144	388.291	493.841	636.262
Emissioner i året	15.807	21.150	96.467	124.521
Indløsninger i året	3.500	4.706	296.164	380.695
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		61		303
Overført fra resultatopgørelsen		10.777		7.900
Formue ultimo	306.451	415.573	294.144	388.291

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.777	7.900	20.546	-9.383	10.957
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	415.573	388.291	636.262	377.065	389.895
Cirkulerende andele (t.kr.)	306.451	294.144	493.841	306.268	309.208
Indre værdi	135,61	132,01	128,84	123,12	126,09
Omkostningsprocent	0,72	0,71	0,93	1,06	1,03
Årets afkast (%)	2,73	2,46	4,66	-2,36	2,71
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	168.220	429.832	515.875	265.753	194.483
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	144.237	670.031	263.027	274.561	216.117
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	312.457	1.099.863	778.902	540.314	410.600
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	279.079	578.684	487.170	484.702	156.099
Omsætningshastighed	0,35	0,44	0,46	0,63	0,20
ÅOP (%)	0,94	0,90	0,85	1,25	1,27
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,14	0,12	0,13	0,26	
Sharpe Ratio	0,60	0,63	0,70		
Standardafvigelse (%)	3,90	3,93	2,97		
Tracking Error (%)	1,38	1,61	1,63		
Information Ratio	0,09	-0,03	-0,17		
Benchmark:					
Afkast (%)	1,60	1,86	4,45	0,61	0,96
Sharpe Ratio	0,69	0,80	0,96		
Standardafvigelse (%)	3,20	3,18	2,42		

Optima 10 KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 9 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 1 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 48 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 21 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 7 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 7 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK) (Denne del revægtes årligt) og 7 % (50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK) (Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060762540

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

obligationer var begrænset. Vi er derfor meget tilfredse med de investeringsmæssige beslutninger.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktiehandel på 10%, men andelen kan svinge mellem 5 % og 20 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationshandel inklusive andelen af likvide midler på 90%, men andelen kan svinge mellem 80 % og 95 %.

Allokeringen mellem disse to aktiviteter (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikokalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 2,78%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 1,60%. Afkastet efter omkostninger oversteg klart sammenligningsindekset, og vurderes derfor som værende særdeles tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på

Optima 10 KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	7.065	4.452
2 Udbytter	20.915	16.968
I alt renter og udbytter	27.980	21.420
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-86	68
Kapitalandele	12.867	10.838
Afledte finansielle instrumenter	-783	0
Valutakonti	1	-1
3 Handelsomkostninger	9	10
I alt kursgevinster og -tab	11.990	10.895
I alt indtægter	39.970	32.315
4 Administrationsomkostninger	8.223	5.894
Årets nettoresultat	31.747	26.421
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	3.869	7.141
Overført fra sidste år	-96	124
I alt formuebevægelser	3.773	7.265
Til disposition	35.520	33.686
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	37.679	23.615
Foreslået udlodning	36.812	23.711
Overført til udlodning næste år	867	-96
Overført til formue	-2.159	10.071
I alt disponeret	35.520	33.686

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.103	24.565
Indestående i andre pengeinstitutter	14	17
I alt likvide midler	3.117	24.582
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	16.436
I alt obligationer	0	16.436
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.277.259	1.027.222
I alt kapitalandele	1.277.259	1.027.222
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	10
Andre tilgodehavender	649	501
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	951
I alt andre aktiver	649	1.462
Aktiver i alt	1.281.025	1.069.702
Passiver		
Investorenes formue	1.279.056	1.069.520
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	70	182
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.899	0
I alt anden gæld	1.969	182
Passiver i alt	1.281.025	1.069.702

8 Femårsoversigt

Optima 10 KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-72	-98		
Noterede obligationer fra danske udstedere			8	238		
Andre aktiver			7.129	4.312		
I alt renteindtægter			7.065	4.452		
2 Udbytter						
Investeringsbeviser			20.915	16.968		
I alt udbytter			20.915	16.968		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			13	18		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-4	-8		
I alt handelsomkostninger			9	10		
4 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.619	134	1.753	1.237	107	1.344
Investeringsforvaltning	2.933	0	2.933	2.061	0	2.061
Distribution, markedsføring og formidling	3.520	17	3.537	2.473	16	2.489
I alt administrationsomkostninger	8.072	151	8.223	5.771	123	5.894
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			0,0%	1,5%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			99,9%	96,0%		
Andre aktiver og passiver			0,1%	2,4%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
6 Investorenes formue						
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
			Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo			1.030.916	1.069.520	630.673	639.396
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser				23.711		631
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning				-610		-33
Emissioner i året			202.150	207.842	415.795	418.133
Indløsninger i året			6.000	6.235	15.552	14.873
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag				503		1.107
Udlodningsregulering				-3.869		-7.141
Overført udlodning fra sidste år				96		-124
Overført udlodning til næste år				867		-96
Foreslået udlodning				36.812		23.711
Overført fra resultatopgørelsen				-2.159		10.071
Formue ultimo			1.227.066	1.279.056	1.030.916	1.069.520

Noter

	2021	2020			
	(t.kr.)	(t.kr.)			
7 Til rådighed for udlodning					
Udlodning overført fra sidste år	0	124			
Renter og udbytter	27.998	21.420			
Kursgevinster til udlodning	14.035	824			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.447	8.615			
I alt indkomst før administrationsomkostninger	46.480	30.983			
Administrationsomkostninger	-8.223	-5.894			
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-578	-1.474			
I alt rådighed for udlodning	37.679	23.615			
8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	31.747	26.421	22.384	-10.608	4.396
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.279.056	1.069.520	639.396	467.537	401.873
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.227.066	1.030.916	630.673	471.136	395.551
Indre værdi	104,24	103,74	101,38	9.924,00	101,60
Udlodning (%)	3,00	2,30	0,10	2,40	0,00
Omkostningsprocent	0,70	0,71	0,94	1,05	0,91
Årets afkast (%)	2,78	2,44	4,66	-2,32	1,51
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	603.011	692.521	418.234	357.276	432.907
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	382.160	292.383	245.266	289.265	43.066
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	985.171	984.904	663.500	646.541	475.973
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	703.157	553.715	465.037	575.909	85.172
Omsætningshastighed	0,30	0,34	0,44	0,65	0,15
ÅOP (%)	0,91	0,89	0,84	1,26	1,27
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,11	0,12	0,13	0,26	
Sharpe Ratio	0,51	0,40			
Standardafvigelse (%)	4,30	4,84			
Tracking Error (%)	1,50	1,62			
Information Ratio	-0,17	-0,45			
Benchmark:					
Afkast (%)	1,60	1,86	4,45	0,61	0,11
Sharpe Ratio	0,71	0,69			
Standardafvigelse (%)	3,46	3,86			

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.2017 - 31.12.17

Optima 30 Akk. KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: 27 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 3 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 37 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 16,5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5,5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5,5 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI

Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt) og 5,5 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060745966

Porteføljeformidler: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 30 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 70 %, men andelen kan svinge mellem 65 % og 75 %

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 8,08%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,96%. Afkastet efter omkostninger oversteg klart sammenligningsindekset, og vurderes derfor som værende særdeles tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på obligationer var begrænset. Vi er derfor meget tilfredse med de investeringsmæssige beslutninger.

Optima 30 Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.863	15.002
2 Udbytter	8.141	56.361
I alt renter og udbytter	12.004	71.363
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	0	2.801
Kapitalandele	36.198	-80.854
Afledte finansielle instrumenter	-375	0
Valutakonti	5	-11
3 Handelsomkostninger	11	10
I alt kursgevinster og -tab	35.817	-78.074
I alt indtægter	47.821	-6.711
4 Administrationsomkostninger	5.367	17.842
Resultat før skat	42.454	-24.553
5 Skat	174	3.185
Årets nettoresultat	42.280	-27.738
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	42.280	-27.738
I alt disponeret	42.280	-27.738

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.217	3.105
Indestående i andre pengeinstitutter	16	19
Øvrige likvide midler	0	0
I alt likvide midler	3.233	3.124
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	669.879	458.034
I alt kapitalandele	669.879	458.034
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	389	299
Mellemværende vedr. handelsafvikling	117	1.116
I alt andre aktiver	506	1.415
Aktiver i alt	673.618	462.573
Passiver		
7 Investoreernes formue	673.344	462.435
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	74	137
Mellemværende vedr. handelsafvikling	200	1
I alt anden gæld	274	138
Passiver i alt	673.618	462.573

8 Femårsoversigt

Optima 30 Akk. KL

Noter			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-38	-96		
Noterede obligationer fra danske udstedere			0	133		
Andre aktiver			3.901	14.965		
I alt renteindtægter			3.863	15.002		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			0	29		
Investeringsbeviser			8.141	56.332		
I alt udbytter			8.141	56.361		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			18	22		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-7	-12		
I alt handelsomkostninger			11	10		
4 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	828	55	883	2.765	246	3.011
Investeringsforvaltning	2.233	0	2.233	6.982	0	6.982
Distribution, markedsføring og formidling	2.233	18	2.251	7.842	7	7.849
I alt administrationsomkostninger	5.294	73	5.367	17.589	253	17.842
5 Skat						
Ikke refunderbar skat			174	3.185		
I alt skat			174	3.185		
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter			0,0%	0,0%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			99,5%	99,0%		
Andre aktiver og passiver			0,5%	1,0%		

Noter

7 Investorenes formue	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	429.046	462.435	2.291.689	2.401.984
Korrektion ved fusion eller spaltning		0		0
Emissioner i året	153.590	173.283	306.392	315.129
Indløsninger i året	4.600	5.111	2.169.035	2.227.915
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		457		975
Overført fra resultatopgørelsen		42.280		-27.738
Formue ultimo	578.036	673.344	429.046	462.435

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	42.280	-27.738	97.810	-21.419	4.058
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	673.344	462.435	2.401.984	441.885	389.385
Cirkulerende andele (t.kr.)	578.036	429.046	2.291.689	458.469	384.648
Indre værdi	116,49	107,78	104,81	96,38	101,23
Omkostningsprocent	0,96	0,82	0,97	1,38	1,23
Årets afkast (%)	8,08	2,84	8,76	-4,79	1,17
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	340.004	1.398.494	2.717.848	354.333	434.802
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	164.337	3.242.914	868.616	275.339	53.550
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	504.341	4.641.408	3.586.464	629.671	488.352
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	318.401	2.029.905	1.533.172	545.578	106.903
Omsætningshastighed	0,28	0,47	0,48	0,64	0,27
ÅOP (%)	1,17	1,17	0,95	1,36	1,57
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,08	0,17	0,11	0,17	
Standardafvigelse (%)	0,56	7,70			
Tracking Error (%)	6,85	1,75			
Information Ratio	1,64	-1,12			
					-0,74
Benchmark:					
Afkast (%)	6,96	3,45	9,71	-0,47	0,77
Sharpe Ratio	0,87	0,68			
Standardafvigelse (%)	5,84	6,55			

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Optima 30 KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: 27 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 3 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 37 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 16,5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5,5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5,5 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt) og 5,5 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060762623

Porteføljeformaler: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 30 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 35 %. Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 70 %, men andelen kan svinge mellem 65 % og 75 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikokalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 8,10%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,97%. Afkastet efter omkostninger oversteg klart sammenligningsindekset, og vurderes derfor som værende særdeles tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på obligationer var begrænset. Vi er derfor meget tilfredse med de investeringsmæssige beslutninger.

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	16.137	9.191
2 Udbytter	38.022	41.141
I alt renter og udbytter	54.159	50.332
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	0	1.097
Kapitalandele	146.252	17.858
Afledte finansielle instrumenter	-1.528	0
Valutakonti	4	-7
3 Handelsomkostninger	12	17
I alt kursgevinster og -tab	144.716	18.931
I alt indtægter	198.875	69.263
4 Administrationsomkostninger	22.309	11.744
Årets nettoresultat	176.566	57.519

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	32.946	16.760
Overført fra sidste år	1.265	0
I alt formuebevægelser	34.211	16.760
Til disposition	210.777	74.279
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	142.501	51.273
Foreslået udlodning	141.157	50.008
Overført til udlodning næste år	1.344	1.265
Overført til formue	68.276	23.006
I alt disponeret	210.777	74.279

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	16.084	29.410
Indestående i andre pengeinstitutter	16	16
5 I alt likvide midler	16.100	29.426
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	2.927.910	1.776.861
5 I alt kapitalandele	2.927.910	1.776.861
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	1.698	1.027
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.446	6.983
I alt andre aktiver	5.144	8.010
Aktiver i alt	2.949.154	1.814.297

Passiver		
6 Investorerne formue	2.945.332	1.813.981
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	259	313
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.563	3
I alt anden gæld	3.822	316
Passiver i alt	2.949.154	1.814.297

8 Femårsoversigt

Optima 30 KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				-224	-116	
Noterede obligationer fra danske udstedere				0	67	
Andre aktiver				16.361	9.240	
I alt renteindtægter				16.137	9.191	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				0	2	
Investeringsbeviser				38.022	41.139	
I alt udbytter				38.022	41.141	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				24	26	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-12	-9	
I alt handelsomkostninger				12	17	
4 Administrationsomkostninger						
			2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	3.190	268	3.458	1.964	150	2.114
Investeringsforvaltning	9.406	0	9.406	4.575	0	4.575
Distribution, markedsføring og formidling	9.406	39	9.445	5.000	55	5.055
I alt administrationsomkostninger	22.002	307	22.309	11.539	205	11.744
5 Finansielle Instrumenter						
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				99,4%	98,0%	
Andre aktiver og passiver				0,6%	2,0%	

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

Noter

6 Investorerne formue	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.724.398	1.813.981	1.058.899	1.083.051
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		50.008		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-2.169		0
Emissioner i året	938.945	1.004.369	671.999	677.510
Indløsninger i året	0	0	6.500	5.865
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.593		1.766
Udlodningsregulering		-32.946		-16.760
Overført udlodning fra sidste år		-1.265		0
Overført udlodning til næste år		1.344		1.265
Foreslået udlodning		141.157		50.008
Overført fra resultatopgørelsen		68.276		23.006
Formue ultimo	2.663.343	2.945.332	1.724.398	1.813.981

7 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	1.265	0
Renter og udbytter	54.177	50.333
Kursgevinster til udlodning	76.422	-4.076
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	37.438	19.683
I alt indkomst før administrationsomkostninger	169.302	65.940
Administrationsomkostninger	-22.309	-11.744
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-4.492	-2.923
I alt rådighed for udlodning	142.501	51.273

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	176.566	57.519	64.170	-30.312	6.217
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.945.332	1.813.981	1.083.051	664.468	537.934
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.663.343	1.724.398	1.058.899	687.105	530.590
Indre værdi	110,59	105,20	102,28	96,71	101,38
Udlodning (%)	5,30	2,90	0,00	2,80	0,00
Omkostningsprocent	0,95	0,86	1,02	1,38	1,19
Årets afkast (%)	8,10	2,86	8,84	-4,60	1,31
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.654.193	1.402.417	733.778	571.530	625.952
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	649.352	706.931	390.758	389.803	100.288
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	2.303.545	2.109.348	1.124.536	961.333	726.240
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	1.193.872	1.401.883	741.149	771.127	200.311
Omsætningshastighed	0,25	0,52	0,46	0,62	0,25
ÅOP (%)	1,16	1,17	0,97	1,36	1,57
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,17	0,11	0,17	
Sharpe Ratio	0,58	0,34			
Standardafvigelse (%)	6,80	7,63			
Tracking Error (%)	1,61	1,70			
Information Ratio	-0,71	-1,10			
Active share (%)	0,87				
Benchmark:					
Afkast (%)	6,97	3,45	9,71	-0,47	0,77
Sharpe Ratio	0,87	0,34			
Standardafvigelse (%)	5,84	6,55			

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Optima 55 Akk. KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 4

Benchmark: 49,5 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 5,5 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 24 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 10,50 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 3,50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 3,50 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt) og 3,50 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060335636

Porteføljeformidler: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 45 %, men andelen kan svinge mellem 40 % og 50 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 4. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 14,59%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 13,93%. Afkastet efter omkostninger oversteg sammenligningsindekset, og vurderes derfor som værende meget tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på obligationer var begrænset. Vi er derfor meget tilfredse med de investeringsmæssige beslutninger.

Optima 55 Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	7.622	27.784
² Udbytter	9.462	117.197
I alt renter og udbytter	17.084	144.981
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	121.798	-223.908
Afledte finansielle instrumenter	-660	0
Valutakonti	10	-204
Øvrige aktiver/passiver	0	10
³ Handelsomkostninger	15	19
I alt kursgevinster og -tab	121.133	-224.121
I alt indtægter	138.217	-79.140
⁴ Administrationsomkostninger	11.169	34.768
Resultat før skat	127.048	-113.908
⁵ Skat	174	12.396
Årets nettoresultat	126.874	-126.304
Til disposition	126.874	-126.304
Overført til formue	126.874	-126.304
I alt disponeret	126.874	-126.304

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.311	5.188
Indestående i andre pengeinstitutter	19	16
⁶ I alt likvide midler	9.330	5.204
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.148.013	751.390
⁶ I alt kapitalandele	1.148.013	751.390
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	736	549
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.104	3.693
I alt andre aktiver	1.840	4.242
Aktiver i alt	1.159.183	760.836
Passiver		
⁷ Investorerne formue	1.156.313	760.636
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	94	183
Optagne lån	0	15
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.774	2
I alt anden gæld	2.868	200
Passiver i alt	1.159.181	760.836

⁸ Femårsoversigt

Optima 55 Akk. KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-55	-163		
Andre aktiver			7.677	27.947		
I alt renteindtægter			7.622	27.784		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			0	871		
Investeringsbeviser			9.462	116.326		
I alt udbytter			9.462	117.197		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			20	39		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-5	-20		
I alt handelsomkostninger			15	19		
4 Administrationsomkostninger			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.429	109	1.538	4.167	372	4.539
Investeringsforvaltning	5.289	0	5.289	15.455	0	15.455
Distribution, markedsføring og formidling	4.327	15	4.342	14.762	12	14.774
I alt administrationsomkostninger	11.045	124	11.169	34.384	384	34.768
5 Skat			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			174	12.396		
I alt skat			174	12.396		
6 Finansielle Instrumenter			2021	2020		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			99,3%	98,8%		
Andre aktiver og passiver			0,7%	1,2%		

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

Noter

7 Investorenes formue	2021		2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	437.268	760.636	2.243.445	3.810.568
Emissioner i året	143.714	269.565	244.981	400.770
Indløsninger i året	800	1.418	2.051.158	3.325.690
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		656		1.292
Overført fra resultatopgørelsen		126.874		-126.304
Formue ultimo	580.182	1.156.313	437.268	760.636

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	126.874	-126.304	261.045	-88.284	29.008
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.156.313	760.636	3.810.568	1.006.097	1.209.189
Cirkulerende andele (t.kr.)	580.182	437.268	2.243.445	674.233	748.451
Indre værdi	199,30	173,95	169,85	149,33	161,56
Omkostningsprocent	1,16	1,06	1,22	1,61	1,61
Årets afkast (%)	14,59	2,41	13,85	-7,63	4,04
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	656.033	2.295.063	3.724.783	1.232.561	1.174.071
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	381.188	5.121.220	1.190.376	1.294.913	388.030
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.037.221	7.416.283	4.915.159	2.527.474	1.562.101
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	759.424	3.590.763	2.369.953	2.086.964	684.074
Omsætningshastighed	0,39	0,55	0,42	0,91	0,44
ÅOP (%)	1,36	1,39	1,20	1,49	1,92
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,11	0,18	0,09	0,35	
Sharpe Ratio	0,58	0,40	0,55		
Standardafvigelse (%)	9,20	9,34	7,38		
Tracking Error (%)	1,88	2,24	2,08		
Information Ratio	-1,18	-1,12	-0,97		
Benchmark:					
Afkast (%)	13,93	4,92	16,46	-1,88	5,01
Sharpe Ratio	0,91	0,76	0,94		
Standardafvigelse (%)	8,33	8,21	6,50		

Optima 55 KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: 49,5 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 5,5 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 24 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 10,50 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 3,50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 3,50 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt) og 3,50 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060762706

Porteføljeadministrator: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 45 %, men andelen kan svinge mellem 40 % og 50 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 4. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 14,47%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 13,94%. Afkastet efter omkostninger oversteg sammenligningsindekset, og vurderes derfor som værende meget tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på obligationer var begrænset. Vi er derfor meget tilfredse med de investeringsmæssige beslutninger.

Optima 55 KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	13.695	7.322
2 Udbytter	24.216	33.565
I alt renter og udbytter	37.911	40.887
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	220.812	22.442
Afledte finansielle instrumenter	-1.196	0
Valutakonti	6	-8
3 Handelsomkostninger	18	19
I alt kursgevinster og -tab	219.604	22.415
I alt indtægter	257.515	63.302
4 Administrationsomkostninger	21.272	9.983
Årets nettoresultat	236.243	53.319

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	40.725	21.603
Overført fra sidste år	0	86
I alt formuebevægelser	40.725	21.689
Til disposition	276.968	75.008
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	159.404	50.678
Foreslået udlodning	157.952	50.678
Overført til udlodning næste år	1.452	0
Overført til formue	117.564	24.330
I alt disponeret	276.968	75.008

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.990	22.037
Indestående i andre pengeinstitutter	17	12
5 I alt likvide midler	18.007	22.049
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	2.454.334	1.288.184
5 I alt kapitalandele	2.454.334	1.288.184
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	1.472	861
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.287	5.192
I alt andre aktiver	13.759	6.053
Aktiver i alt	2.486.100	1.316.286

Passiver		
6 Investorenes formue	2.469.796	1.316.002
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	270	254
Optagne lån	0	27
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.034	3
I alt anden gæld	16.304	284
Passiver i alt	2.486.100	1.316.286

8 Femårsoversigt

Optima 55 KL

Noter					2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					-162	-84
Andre aktiver					13.857	7.406
I alt renteindtægter					13.695	7.322
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					0	2
Investeringsbeviser					24.216	33.563
I alt udbytter					24.216	33.565
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					29	28
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-11	-9
I alt handelsomkostninger					18	19
4 Administrationsomkostninger						
					2021	2020
					(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	2.620	211	2.831	1.419	119	1.538
Investeringsforvaltning	10.125	0	10.125	4.389	0	4.389
Distribution, markedsføring og formidling	8.284	32	8.316	4.036	20	4.056
I alt administrationsomkostninger	21.029	243	21.272	9.844	139	9.983
5 Finansielle Instrumenter					2021	2020
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					99,4%	97,9%
Andre aktiver og passiver					0,6%	2,1%

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

6 Investorerne formue	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.236.051	1.316.002	635.977	659.315
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		50.678		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-1.467		0
Emissioner i året	869.980	967.342	604.625	605.611
Indløsninger i året	0	0	4.551	4.096
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.354		1.853
Udlodningsregulering		-40.725		-21.603
Overført udlodning fra sidste år		0		-86
Overført udlodning til næste år		1.452		0
Foreslået udlodning		157.952		50.678
Overført fra resultatopgørelsen		117.564		24.330
Formue ultimo	2.106.031	2.469.796	1.236.051	1.316.002

Noter

	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
7 Til rådighed for udlodning		
Udlodning overført fra sidste år	0	85
Renter og udbytter	37.926	40.887
Kursgevinster til udlodning	102.025	-1.991
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	46.211	25.243
Frivillig udlodning	0	77
I alt indkomst før administrationsomkostninger	186.162	64.301
Administrationsomkostninger	-21.272	-9.983
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-5.486	-3.640
I alt rådighed for udlodning	159.404	50.678

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	236.243	53.319	60.535	-30.458	3.577
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.469.796	1.316.002	659.315	386.854	315.978
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.106.031	1.236.051	635.977	414.893	313.338
Indre værdi	117,27	106,47	103,67	93,24	100,84
Udlodning (%)	7,50	4,10	0,00	2,40	0,00
Omkostningsprocent	1,15	1,11	1,26	1,65	1,45
Årets afkast (%)	14,47	2,71	14,00	-7,52	0,79
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.814.297	1.280.139	440.054	456.783	397.377
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	868.915	667.698	230.408	333.761	88.000
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	2.683.212	1.947.837	670.462	790.544	485.377
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.633.077	1.326.947	438.270	644.605	175.844
Omsætningshastighed	0,44	0,74	0,45	0,88	0,39
ÅOP (%)	1,36	1,42	1,25	1,52	1,98
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,11	0,18	0,09	0,35	
Sharpe Ratio	0,57	0,27			
Standardafvigelse (%)	10,09	11,24			
Tracking Error (%)	1,86	1,98			
Information Ratio	-1,30	-1,71			
Benchmark:					
Afkast (%)	13,94	4,92	16,46	-1,88	1,57
Sharpe Ratio	0,89	0,63			
Standardafvigelse (%)	9,14	10,19			

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Optima 75 Akk KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 25/09/2007

Risikoklasse: 5

Benchmark: 67,5 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 7,5 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 13 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 6 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 2 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 2 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt) og 2 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060089092

Porteføljeadministrator: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

beslutninger.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 80 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 25 %, men andelen kan svinge mellem 20 % og 30 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 19,60%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 19,74%. Afkastet efter omkostninger var på niveau med sammenligningsindekset, og vurderes som værende tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på bl.a. value-aktier ikke levede op til forventningerne. Overordnet set er vi tilfredse med de investeringsmæssige

Optima 75 Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.612	8.868
2 Udbytter	2.760	37.719
I alt renter og udbytter	6.372	46.587
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	72.866	-69.149
Afledte finansielle instrumenter	-270	0
Valutakonti	2	-15
3 Handelsomkostninger	15	10
I alt kursgevinster og -tab	72.583	-69.174
I alt indtægter	78.955	-22.587
4 Administrationsomkostninger	5.742	11.240
Resultat før skat	73.213	-33.827
5 Skat	52	5.143
Årets nettoresultat	73.161	-38.970
Til disposition	73.161	-38.970
Overført til formue	73.161	-38.970
I alt disponeret	73.161	-38.970

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.810	3.792
Indestående i andre pengeinstitutter	19	21
I alt likvide midler	3.829	3.813
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	557.547	311.081
I alt kapitalandele	557.547	311.081
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	374	227
Mellemværende vedr. handelsafvikling	264	578
I alt andre aktiver	638	805
Aktiver i alt	562.014	315.699
Passiver		
7 Investorerens formue	559.044	313.628
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	89	77
Optagne lån	0	13
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.881	1.981
I alt anden gæld	2.970	2.071
Passiver i alt	562.014	315.699

8 Femårsoversigt

Optima 75 Akk. KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter				
Indestående i pengeinstitutter			-16	-25
Andre aktiver			3.628	8.893
I alt renteindtægter			3.612	8.868
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			0	39
Investeringsbeviser			2.760	37.680
I alt udbytter			2.760	37.719
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			22	18
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-7	-8
I alt handelsomkostninger			15	10
4 Administrationsomkostninger				
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	783	49	832	1.328
Investeringsforvaltning	2.558	0	2.558	4.777
Distribution, markedsføring og formidling	2.345	7	2.352	5.025
I alt administrationsomkostninger	5.686	56	5.742	11.130
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
5 Skat				
Ikke refunderbar skat			52	5.143
I alt skat			52	5.143
6 Finansielle Instrumenter				
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			99,7%	99,2%
Andre aktiver og passiver			0,3%	0,8%

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

Noter

7 Investorenes formue	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	168.541	313.628	549.598	998.500
Emissioner i året	84.702	176.013	126.884	218.416
Indløsninger i året	2.000	4.163	507.941	865.168
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		405		850
Overført fra resultatopgørelsen		73.161		-38.970
Formue ultimo	251.243	559.044	168.541	313.628

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	73.161	-38.970	96.696	-40.946	10.653
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	559.044	313.628	998.500	363.711	365.851
Cirkulerende andele (t.kr.)	251.243	168.541	549.598	235.334	212.395
Indre værdi	222,51	186,08	181,68	154,55	172,25
Omkostningsprocent	1,34	1,23	1,72	1,96	1,96
Årets afkast (%)	19,60	2,43	17,58	-10,28	4,13
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	365.434	898.377	920.822	526.649	319.885
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	191.811	1.513.409	387.947	473.009	166.978
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	557.245	2.411.786	1.308.769	999.658	486.863
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	375.232	1.296.452	762.464	904.047	318.974
Omsætningshastighed	0,44	0,71	0,52	1,17	0,57
ÅOP (%)	1,53	1,54	1,38	2,06	2,27
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,10	0,18	0,10	0,40	
Sharpe Ratio	0,55	0,33	0,47		
Standardafvigelse (%)	11,50	11,75	9,81		
Tracking Error (%)	2,15	2,63	2,55		
Information Ratio	-1,60	-1,43	-1,25		
Benchmark:					
Afkast (%)	19,74	5,70	22,00	-3,07	6,80
Sharpe Ratio	0,91	0,73	0,89		
Standardafvigelse (%)	10,70	10,59	8,75		

Optima 75 KL

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 5

Benchmark: 67,5 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 7,5 % OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 13 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 6 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 2 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 2 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt) og 2 % (50 % Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060762896

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

beslutninger.

Mål og Investeringspolitik

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 80 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 25 %, men andelen kan svinge mellem 20 % og 30 %.

Allokeringen mellem disse to aktivklasser (aktier og obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 19,80%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 19,75%. Afkastet efter omkostninger var på niveau med sammenligningsindekset, og vurderes som værende tilfredsstillende.

Som ventet var aktieafkastet meget positivt, mens afkast på bl.a. value-aktier ikke levede op til forventningerne. Overordnet set er vi tilfredse med de investeringsmæssige

Optima 75 KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	4.802	2.081
2 Udbytter	5.966	8.793
I alt renter og udbytter	10.768	10.874
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	92.230	11.568
Afledte finansielle instrumenter	-338	0
Valutakonti	3	-4
3 Handelsomkostninger	15	16
I alt kursgevinster og -tab	91.880	11.548
I alt indtægter	102.648	22.422
4 Administrationsomkostninger	6.545	2.818
Årets nettoresultat	96.103	19.604

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	23.169	7.355
Overført fra sidste år	-0	13
I alt formuebevægelser	23.169	7.368
Til disposition	119.272	26.972
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	68.697	18.119
Foreslået udlodning	68.476	18.119
Overført til udlodning næste år	221	-0
Overført til formue	50.575	8.853
I alt disponeret	119.272	26.972

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.010	3.292
Indestående i andre pengeinstitutter	10	23
5 I alt likvide midler	8.020	3.315
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	863.919	336.336
5 I alt kapitalandele	863.919	336.336
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	574	243
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.426	2.482
I alt andre aktiver	8.000	2.725
Aktiver i alt	879.939	342.376

Passiver		
6 Investoreernes formue	868.554	340.629
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	113	88
Optagne lån	0	16
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.272	1.643
I alt anden gæld	11.385	1.747
Passiver i alt	879.939	342.376

8 Femårsoversigt

Optima 75 KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter				
Indestående i pengeinstitutter			-32	-11
Andre aktiver			4.834	2.092
I alt renteindtægter			4.802	2.081
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			0	20
Investeringsbeviser			5.966	8.773
I alt udbytter			5.966	8.793
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			31	23
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-16	-7
I alt handelsomkostninger			15	16
4 Administrationsomkostninger				
			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	986	67	1.053	523
Investeringsforvaltning	2.308	0	2.308	1.043
Distribution, markedsføring og formidling	3.173	11	3.184	1.252
I alt administrationsomkostninger	6.467	78	6.545	2.818
5 Finansielle Instrumenter			2021	2020
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			99,5%	98,7%
Andre aktiver og passiver			0,5%	1,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
6 Investorenes formue			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
			Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo			317.881	149.157
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser				18.119
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning				-1.505
Emissioner i året			395.405	450.436
Indløsninger i året			0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag				1.010
Udlodningsregulering				-23.169
Overført udlodning fra sidste år				0
Overført udlodning til næste år				221
Foreslået udlodning				68.476
Overført fra resultatopgørelsen				50.575
Formue ultimo			713.286	868.554
			317.881	340.629

Noter

	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
7 Til rådighed for udlodning		
Udlodning overført fra sidste år	0	14
Renter og udbytter	10.780	10.874
Kursgevinster til udlodning	41.293	2.658
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	26.040	8.491
Frivillig udlodning	0	37
I alt indkomst før administrationsomkostninger	78.113	22.074
Administrationsomkostninger	-6.545	-2.819
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-2.871	-1.136
I alt rådighed for udlodning	68.697	18.119

8 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (t.kr.)	96.103	19.604	17.938	-10.026	179
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	868.554	340.629	155.471	93.274	73.362
Cirkulerende andele (t.kr.)	713.286	317.881	149.157	103.530	73.201
Indre værdi	121,77	107,16	104,23	90,09	100,22
Udlodning (%)	9,60	5,70	0,00	1,60	0,00
Omkostningsprocent	1,13	1,24	1,84	2,09	1,89
Årets afkast (%)	19,80	2,81	17,69	-10,08	0,15
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	669.592	387.789	104.572	140.659	104.138
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	234.197	217.265	61.203	104.787	31.861
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	903.789	605.054	165.775	245.446	135.999
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	428.935	420.859	116.178	197.646	63.687
Omsætningshastighed	0,37	0,93	0,50	1,11	0,58
ÅOP (%)	1,53	1,47	1,57	2,18	2,48
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,08	0,18	0,10	0,40	
Sharpe Ratio	0,55	0,23			
Standardafvigelse (%)	12,59	13,95			
Tracking Error (%)	2,11	2,23			
Information Ratio	-1,64	-2,08			
Benchmark:					
Afkast (%)	19,75	5,70	22,00	-3,07	2,19
Sharpe Ratio	0,89	0,60			
Standardafvigelse (%)	11,75	13,04			

Optima Rente KL

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: April 2020

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. Denne del revægtes månedligt). 15% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. 25% CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified. 5% (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt). Revægtes Dagligt.

Fondskode: Klasse A DK0061272747

Fondskode: Klasse W DK0061272820

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Andelsklassens midler placeres globalt i værdipapirer.

Investeringsstrategien tager udgangspunkt i, at der investeres primært i obligationer og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Optima Rente A gav i 2021 et afkast på -1,81% og Optima Rente W et afkast på -1,71%, mens sammenligningsindekset gav et afkast på -1,64%. Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Optima Rente KL

Resultatopgørelse	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	5.527	1.576
2 Udbytter	11.332	0
I alt renter og udbytter	16.859	1.576
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-14.777	3.013
Kapitalandele	-13.728	9.626
3 Handelsomkostninger	3	2
I alt kursgevinster og -tab	-28.508	12.637
I alt indtægter	-11.649	14.213
4 Administrationsomkostninger	3.715	1.339
Årets nettoresultat	-15.364	12.874
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	0	-534
Overført fra sidste år	90	0
I alt formuebevægelser	90	-534
Til disposition	-15.274	12.340
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	17.644	769
Foreslået udlodning	16.952	679
Overført til udlodning næste år	692	90
Overført til formue	-32.918	11.571
I alt disponeret	-15.274	12.340

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	452	6.424
Indestående i andre pengeinstitutter	11	7
5 I alt likvide midler	463	6.431
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	425.584	275.184
5 I alt obligationer	425.584	275.184
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	616.455	437.712
5 I alt kapitalandele	616.455	437.712
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.478	715
Andre tilgodehavender	285	169
Mellemværende vedr. handelsafvikling	520	5.087
I alt andre aktiver	2.283	5.971
Aktiver i alt	1.044.785	725.298
Passiver		
6 Investoreernes formue	1.044.702	714.135
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	83	168
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	10.995
I alt anden gæld	83	11.163
Passiver i alt	1.044.785	725.298

7 Femårsoversigt

Optima Rente KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-72	-14
Noterede obligationer fra danske udstedere				2.727	856
Andre aktiver				2.872	734
I alt renteindtægter				5.527	1.576
2 Udbytter					
Investeringsbeviser				11.332	0
I alt udbytter				11.332	0
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				8	18
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-5	-16
I alt handelsomkostninger				3	2
4 Administrationsomkostninger					
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	1.438	63	1.501	662	32
Investeringsforvaltning	1.595	0	1.595	483	0
Distribution, markedsføring og formidling	605	14	619	151	11
I alt administrationsomkostninger	3.638	77	3.715	1.296	43
5 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				40,7%	38,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				59,0%	61,3%
Andre aktiver og passiver				0,3%	0,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Andre inklusiv kontanter				59%	61%
Investment grade AAA-AA				33%	28%
Ingen rating				8%	11%

Noter

6 Investorerne formue	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	714.135	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	679	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-46	0
Emissioner i året	362.194	705.490
Indløsninger i året	16.269	5.729
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	731	1.500
Udlodningsregulering	0	534
Overført udlodning fra sidste år	-90	0
Overført udlodning til næste år	692	90
Foreslået udlodning	16.952	679
Overført fra resultatopgørelsen	-32.918	11.571
Formue ultimo	1.044.702	714.135

7 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-15.364	12.874
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.044.702	714.135
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	494.408	755.093
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	136.750	54.818
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	631.158	809.911
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	240.069	97.839
Omsætningshastighed	0,14	0,13

*) Regnskabsperioden omfatter 21.04. - 31.12.20

Optima Rente KL

Optima Rente A

Andelsklasse under Optima Rente KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.467	7.527
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	842	316
Klassens resultat	-10.309	7.211
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-2.043	-310
I alt formuebevægelser	-2.043	-310
Til disposition	-12.352	6.901
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	10.774	452
Foreslået udlodning	10.204	452
Overført til udlodning næste år	570	0
Overført til formue	-23.126	6.449
I alt disponeret	-12.352	6.901

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	451.573	474.578	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		452		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-41		0
Emissioner i året	200.059	207.677	451.773	466.579
Indløsninger i året	13.911	14.363	200	205
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		435		993
Udlodningsregulering		2.043		310
Overført udlodning til næste år		570		0
Foreslået udlodning		10.204		452
Overført fra resultatopgørelsen		-23.126		6.449
Formue ultimo	637.721	657.525	451.573	474.578

Optima Rente KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter	11.531	919
Kursgevinster til udlodning	-101	-29
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.260	1.053
Frivillig udlodning	0	92
I alt indkomst før administrationsomkostninger	13.690	2.035
Administrationsomkostninger	-2.699	-840
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-217	-743
I alt rådighed for udlodning	10.774	452

3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-10.309	7.211
Investorerens formue (t.kr.)	657.525	474.578
Cirkulerende andele (t.kr.)	637.721	451.573
Indre værdi	103,11	105,09
Udlodning (%)	1,60	0,10
Omkostninger (%)	0,45	0,39
Afkast (%)	-1,81	4,84
ÅOP (%)	0,65	0,66
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,03	0,00
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,64	3,23

*) Regnskabsperioden omfatter 21.04. - 31.12.20

Optima Rente KL

Optima Rente W

Andelsklasse under Optima Rente KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.923	5.770
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	132	107
Klassens resultat	-5.055	5.663

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse

Formuebevægelser

Udlodningsregulering	-2.512	-224
Overført fra sidste år	89	0
I alt formuebevægelser	-2.423	-224

Til disposition

-7.478 **5.439**

Forslag til anvendelse

Til rådighed for udlodning	6.870	317
Foreslået udlodning	6.748	228
Overført til udlodning næste år	122	89
Overført til formue	-14.348	5.122
I alt disponeret	-7.478	5.439

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Til rådighed for udlodning

3 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formueværdi	Cirk. beviser	Formueværdi
Formue primo	227.796	239.556	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		228		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3		0
Emissioner i året	148.954	154.518	233.161	238.911
Indløsninger i året	1.848	1.907	5.365	5.524
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		296		506
Udlodningsregulering		2.512		224
Overført udlodning fra sidste år		-89		0
Overført udlodning til næste år		122		89
Foreslået udlodning		6.748		228
Overført fra resultatopgørelsen		-14.348		5.122
Formue ultimo	374.902	387.177	227.796	239.556

Optima Rente KL

2 Til rådighed for udlodning	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	89	0
Renter og udbytter	5.328	657
Kursgevinster til udlodning	-43	-65
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.823	392
I alt indkomst før administrationsomkostninger	8.197	984
Administrationsomkostninger	-1.016	-499
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-311	-168
I alt rådighed for udlodning	6.870	317

3 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.055	5.663
Investorerne formue (t.kr.)	387.177	239.556
Cirkulerende andele (t.kr.)	374.902	227.796
Indre værdi	103,27	105,16
Udlodning (%)	1,80	0,10
Omkostninger (%)	0,36	0,30
Afkast (%)	-1,71	4,90
ÅOP (%)	0,50	0,56
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,03	0,00
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,64	3,23

*) Regnskabsperioden omfatter 21.04. - 31.12.20

Optima Rente Akk. KL

Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: April 2020

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% (50 % Nordea DK Bond CM 2Y Gov og 50 % Nordea DK Mortgage Callable CM 5Y. Denne del revægtes månedligt). 15% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK. 25% CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified. 5% (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt).
Revægtes Dagligt.

Fondskode: Klasse A DK0061272903

Fondskode: Klasse W DK0061273042

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Andelsklassens midler placeres globalt i værdipapirer.

Investeringsstrategien tager udgangspunkt i, at der investeres primært i obligationer og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Optima Rente Akk A gav i 2021 et afkast på -1,95% og Optima Rente Akk W et afkast på -1,87%, mens sammenligningsindekset gav et afkast på -1,64%. Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Vores forventning gik på et lavt afkast og det blev indfriet. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Optima Rente Akk. KL

Resultatopgørelse	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	1.614	482
2 Udbytter	3.043	0
I alt renter og udbytter	4.657	482
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-4.534	892
Kapitalandele	-3.776	3.448
3 Handelsomkostninger	2	2
I alt kursgevinster og -tab	-8.312	4.338
I alt indtægter	-3.655	4.820
4 Administrationsomkostninger	1.183	526
Resultat før skat	-4.838	4.294
5 Skat	98	0
Årets nettoresultat	-4.936	4.294
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-4.936	4.294
I alt disponeret	-4.936	4.294

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24	729
Indestående i andre pengeinstitutter	25	5
I alt likvide midler	49	734
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	109.958	72.829
I alt obligationer	109.958	72.829
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	177.286	128.015
I alt kapitalandele	177.286	128.015
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	348	188
Andre tilgodehavender	82	47
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.782	3.103
I alt andre aktiver	3.212	3.338
Aktiver i alt	290.505	204.916
Passiver		
7 Investorerne formue	287.893	202.491
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	33	73
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.579	2.352
I alt anden gæld	2.612	2.425
Passiver i alt	290.505	204.916

8 Femårsoversigt

Optima Rente Akk. KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-17	-4
Noterede obligationer fra danske udstedere				779	263
Andre aktiver				852	223
I alt renteindtægter				1.614	482
2 Udbytter					
Investeringsbeviser				3.043	0
I alt udbytter				3.043	0
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				7	13
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-5	-11
I alt handelsomkostninger				2	2
4 Administrationsomkostninger					
				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	536	18	554	324	10
Investeringsforvaltning	464	0	464	149	0
Distribution, markedsføring og formidling	161	4	165	40	3
I alt administrationsomkostninger	1.161	22	1.183	513	13
5 Skat				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat				98	0
I alt skat				98	0
6 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				38,2%	36,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				61,6%	63,2%
Andre aktiver og passiver				0,2%	0,8%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på kreditværdighed					
Andre inklusiv kontanter				62%	64%
Investment grade AAA-AA				30%	27%
Ingen rating				8%	9%

Noter

7 Investorerne formue	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
	Formue- værdi	Formue- værdi
Formue primo	202.491	0
Emissioner i året	111.481	204.895
Indløsninger i året	21.399	7.186
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	256	488
Overført fra resultatopgørelsen	-4.936	4.294
Formue ultimo	287.893	202.491

8 Femårsoversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-4.936	4.294
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	287.893	202.491
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	135.812	223.912
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	41.094	27.395
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	176.906	251.307
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	39.408	40.325
Omsætningshastighed	0,08	0,17

*) Regnskabsperioden omfatter 21.04. - 31.12.20

Optima Rente Akk. KL

Optima Rente Akk. A

Andelsklasse under Optima Rente Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.966	2.011
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	263	155
Klassens resultat	-3.229	1.856
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-3.229	1.856
I alt disponeret	-3.229	1.856

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	117.145	123.153	0	0
Emissioner i året	70.864	73.692	117.471	121.390
Indløsninger i året	12.874	13.252	326	338
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		173		245
Overført fra resultatopgørelsen		-3.229		1.856
Formue ultimo	175.135	180.537	117.145	123.153

2 Femårsoversigt

	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	-3.229	1.856
Investorerne formue (t.kr.)	180.537	123.153
Cirkulerende andele (t.kr.)	175.135	117.145
Indre værdi	103,08	105,13
Omkostninger (%)	0,49	0,54
Afkast (%)	-1,95	4,88
ÅOP	0,64	0,67
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,00
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,64	3,23

*) Regnskabsperioden omfatter 21.04. - 31.12.20

Optima Rente Akk. KL

Optima Rente Akk. W

Andelsklasse under Optima Rente Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.628	2.507
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	79	69
Klassens resultat	-1.707	2.438
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-1.707	2.438
I alt disponeret	-1.707	2.438

1 Investorerne formue pr. 31. december

2 Femårsoversigt

Noter

1 Investorerne formue pr. 31. december

	2021		2020	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	75.396	79.339	0	0
Emissioner i året	36.380	37.790	82.030	83.506
Indløsninger i året	7.831	8.148	6.634	6.848
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		83		243
Overført fra resultatopgørelsen		-1.707		2.438
Formue ultimo	103.945	107.357	75.396	79.339

2 Femårsoversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.707	2.438
Investorerne formue (t.kr.)	107.357	79.339
Cirkulerende andele (t.kr.)	103.945	75.396
Indre værdi	103,28	105,23
Omkostninger (%)	0,41	0,36
Afkast (%)	-1,87	4,97
ÅOP	0,56	0,57
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,00
Benchmark:		
Afkast (%)	-1,64	3,23

*) Regnskabsperioden omfatter 21.04. - 31.12.20

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer i de underliggende obligationsafdelinger, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne

værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Indirekte handelsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

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

Andre indtægter

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

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

Andre aktiver

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorenes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

Ingen af foreningens afdelinger anvender resultatbetinget honorar.

Foreningen foretager investeringer i andre investeringsafdelinger.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

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

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af nettotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et 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 beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Benchmark (sammenligningsindeks)

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

Standardafvigelse

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

Tracking Error

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

Information Ratio

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

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotbank

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

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

Pengeinstitutter, som ifølge aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager distribution af og

rådgivning om investeringsbeviserne, modtager årligt en honorering, der relaterer sig til de enkelte pengeinstitutters salg samt beholdninger af investeringsbeviser opbevaret på egne eller kunders vegne.

Fastsættelse af priser

BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser for fondens investeringsbeviser. Derimod beregner og offentliggør BankInvest løbende de indre værdier og for de børsnoterede fondskodr rapporteres de til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende lov og bestemmelser fra Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Sydbank A/S er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at Sydbank A/S sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle fondens investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager selskabet et fast årligt vederlag. Fondens børsnoterede fondskoder handles over Nasdaq OMX Copenhagen A/S handelssystemer. Fonden betaler et årligt vederlag til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende satser.

Aktiebog

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

Øvrige forhold

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

Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af investerings- og kapitalforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på 149 mia. kr.

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

BankInvest-koncernen, der omfatter en række finansielle virksomheder, beskæftiger i alt godt 108 medarbejdere.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 37 danske regionale og lokale pengeinstitutter, hvor ingen af aktionærerne uanset ejerandel har stemmeret for mere end 15 % af aktiekapitalen.

Størstedelen af den af BankInvest forvaltede og administrerede formue kommer fra private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter.

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

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

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

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

- Investeringerne løbende overvåges og tilpasses af erfarne, professionelle investeringsmedarbejdere
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden
- Investeringerne spredes indenfor de enkelte afdelinger på mange forskellige værdipapirer, sektorer og lande
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger, værdipapirfonde (UCITS) og finansielle koncerner, herunder BankInvest og de udbudte afdelinger

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

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

Koncernstruktur

Aktionærforhold

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

BI Holding A/S

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

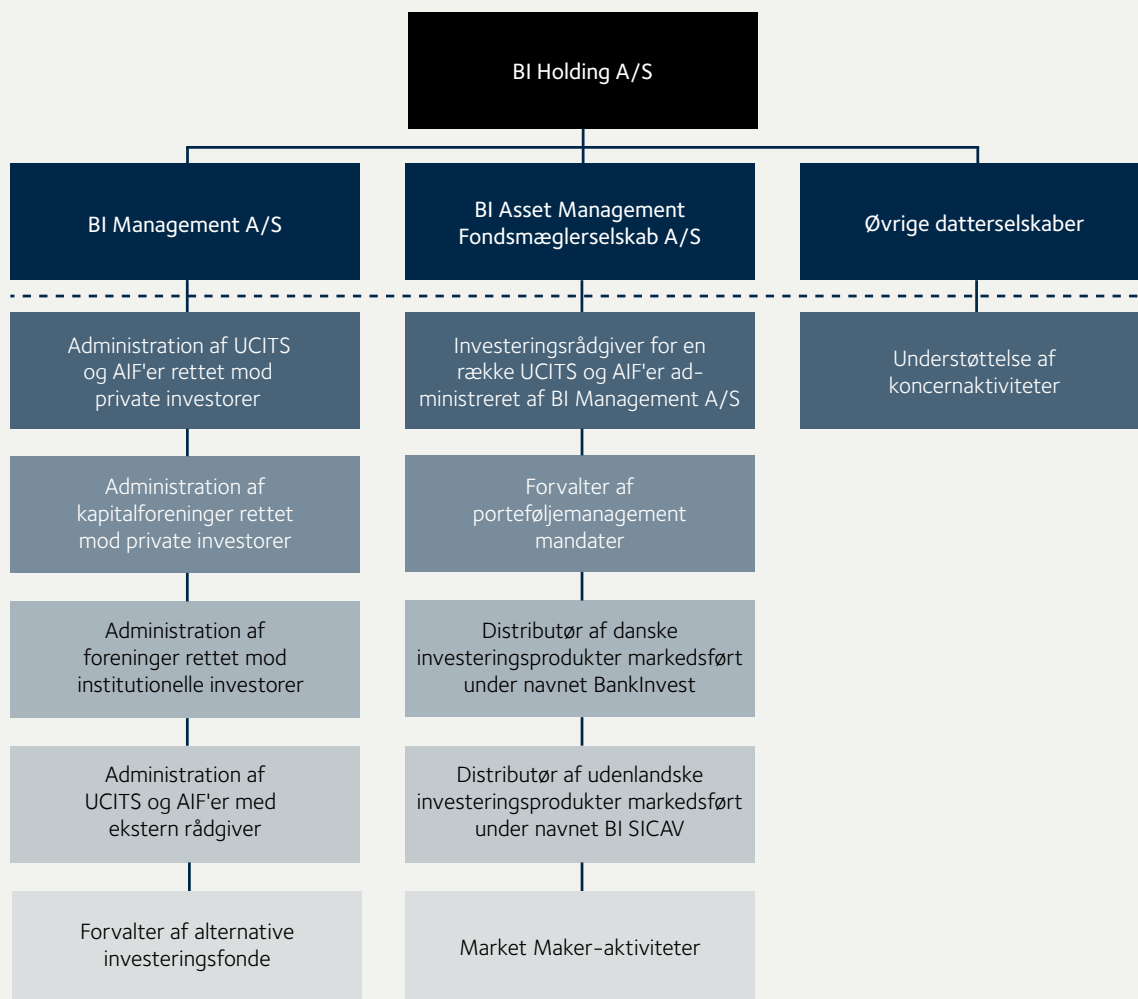
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er

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

BI Management A/S

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



Investeringskæden

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

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

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

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

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

Investeringspolitik

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

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

Obligationsinvestering

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

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

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

Aktieinvestering

Aktieinvesteringerne er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering.

BankInvest mener, at markederne er ineffektive grundet et for højt fokus på kortsigtet "støj" og udsving i enkelte faktorer. Denne ineffektivitet kan udnyttes til at skabe et merafkast gennem en disciplineret og fundamental investeringsproces med en lang tidshorizont.

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

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

Portefølje- og risikostyring

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

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

Ansvarlige investeringer og åbenhed

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

Oplysninger om bæredygtighed

Optima 10

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	14,0	Denmark
2	Virksomhedsobligationer IG W	Ikke-klassificeret	10,5	Denmark
3	HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	10,5	Denmark
4	Globale Indeksobligationer W	Ikke-klassificeret	10,3	Denmark
5	Bl Erhvervsjendomme A/S	Ikke-klassificeret	8,2	Denmark

99,9% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,1% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Optima 10 Akk.

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	14,0	Denmark
2	HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	10,5	Denmark
3	Globale Indeksobligationer W	Ikke-klassificeret	10,3	Denmark
4	Virksomhedsobligationer IG W	Ikke-klassificeret	8,7	Denmark
5	BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke-klassificeret	8,2	Denmark

99,9% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,1% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Optima 30

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover

har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	13,1	Denmark
2	HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	10,0	Denmark
3	Virksomhedsobligationer IG W	Ikke-klassificeret	9,6	Denmark
4	Globale Aktier Bæredygtig Udv W	Ikke-klassificeret	8,5	Denmark
5	Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	7,3	Denmark

99,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Optima 30 Akk.

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden. Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	13,1	Denmark
2	HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	10,0	Denmark
3	Globale Aktier Baeredyg Udv Akk W	Ikke-klassificeret	8,5	Denmark
4	Virksomhedsobligationer IG W	Ikke-klassificeret	7,5	Denmark
5	Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	7,3	Denmark

99,5% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,5% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Optima 55

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

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden. Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Globale Aktier Bæredygtig Udv W	Ikke-klassificeret	15,1	Denmark
2 Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	9,5	Denmark
3 USA Large Cap Aktier W	Ikke-klassificeret	9,0	Denmark
4 Globale Aktier KL	Ikke-klassificeret	8,0	Denmark
5 HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	8,0	Denmark

99,4% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,6% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Optima 55 Akk.

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

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Fokus på bæredygtighedsrisikoprofilen i forhold til benchmark

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden. Afdelingen har ikke investeret i selskaber hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO2, der er involveret i kontroversielle våben, og der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Globale Aktier Bæredygtig Udv Akk W	Ikke-klassificeret	15,0	Denmark
2 Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	9,6	Denmark
3 Globale Aktier Akk. KL	Ikke-klassificeret	9,6	Denmark
4 USA Large Cap Aktier W	Ikke-klassificeret	9,1	Denmark
5 HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	8,1	Denmark

99,3% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,7% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Optima 75

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

Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover

har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Globale Aktier Bæredygtig Udv W	Ikke-klassificeret	19,0	Denmark
2	Globale Aktier Akk. KL	Ikke-klassificeret	12,9	Denmark
3	USA Large Cap Aktier W	Ikke-klassificeret	12,0	Denmark
4	Europa Small Cap Aktier W	Ikke-klassificeret	7,6	Denmark
5	Danske Aktier Indeks Bæredygtig A	Ikke-klassificeret	7,6	Denmark

99,5% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,5% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."

Optima 75 Akk.

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper. Derudover har afdelingen oplyst om bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil kvartalsvist i rapporteringsperioden.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Globale Aktier Bæredygtig Udv Akk W	Ikke-klassificeret	19,0	Denmark
2	Globale Aktier Akk. KL	Ikke-klassificeret	13,1	Denmark
3	USA Large Cap Aktier W	Ikke-klassificeret	12,0	Denmark

4	Danske Aktier Indeks Baeredy Akk A	Ikke-klassificeret	7,6	Denmark
5	Europa Small Cap Aktier W	Ikke-klassificeret	7,6	Denmark

99,7% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,3% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Optima Rente

”Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU’s forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt,

og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Virksomhedsobligationer IG W	Ikke-klassificeret	15,1	Denmark
2	Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	13,1	Denmark
3	HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	12,1	Denmark
4	1% BRFKredit A/S 04/2026	Ikke-klassificeret	10,9	Denmark
5	REALKREDIT DANMARK A/S	Ikke-klassificeret	8,8	Denmark

99,7% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,3% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Optima Rente Akk.

”Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU’s forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål. Afdelingen har i den forgange rapporteringsperiode opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

- hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- der er involveret i kontroversielle våben, og
- der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold

vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

Afdelingens eksklusionsliste er blevet opdateret to gange i referenceperioden, hvilket betyder, at selskaber involveret i udledning af oliesand er blevet tilføjet eksklusionsliste, ligesom tolerancegrænsen for selskaber involveret i udvinding af kul er sænket fra 25 til 5 %.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Virksomhedsobligationer IG W	Ikke-klassificeret	15,1	Denmark
2	Korte HY Obligationer W	Ikke-klassificeret	14,2	Denmark
3	HY Virksomhedsobligationer KL	Ikke-klassificeret	11,3	Denmark
4	Globale Indeksobligationer W	Ikke-klassificeret	10,8	Denmark
5	REALKREDIT DANMARK A/S	Ikke-klassificeret	8,7	Denmark

99,8% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 0,2% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter.”

Børsnotering og handel

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

Kommunikation

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

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

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

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

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



Finanskalender 2022

8. marts 2022 Årsrapport 2021
30. august 2022 Halvårsrapport 2022



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**