

Årsrapport 2019

Værdipapirfonden BankInvest

CVR-nr. 16 41 67 97

Årsrapport 2019

Værdipapirfonden BankInvest

Adresse

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

Bestyrelse

BI Management A/S

Lars Møller, formand
Lars Bo Bertram, næstformand
Ole Jørgensen
Ingelise Bogason
John Fisker
Niels Heering

Direktion

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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



Indhold

Oversigt over BankInvest produkter	4
Læsevejledning	5
Ledelsesberetning	
Årets udvikling i hovedtræk	6
Forventninger til 2020	10
Risici og risikostyring	12
Omkostninger	16
Samfundsansvar	17
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	20
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	22
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	23
Årsregnskaber og afdelingsberetninger	
Optima 10 Akk. KL	26
Optima 10 KL	31
Optima 30 Akk. KL	36
Optima 30 KL	41
Optima 55 Akk. KL	46
Optima 55 KL	51
Optima 75 Akk. KL	56
Optima 75 KL	61
Fællesnoter	
Anvendt regnskabspraksis	66
Væsentlige aftaler	69
Øvrige forhold	69
Supplerende information	
Om BankInvest	70
Koncernstruktur	71
Investeringskæden	72
Investeringspolitik	73
Børsnotering og handel	74
Kommunikation	74
Finanskalender 2020	75

Oversigt over BankInvests produkter

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

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

Investeringsforeningen BankInvest

Almen Bolig*
Asiatiske Aktier KL
Basis Globale Aktier KL
Basis Globale Aktier Akk. KL
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk. KL
Emerging Markets Aktier KL
Emerging Markets Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Europa Small Cap Aktier KL
Globale Aktier Indeks KL
Højt Udbytte Aktier KL
Højt Udbytte Aktier Akk. KL
Korte Danske Obligationer KL
Korte Danske Obligationer Akkumulerende 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*

Kapitalforeningen BI Private Equity*

Kapitalforeningen BankInvest Select

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

Investeringsforeningen BankInvest Engros

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

Investeringsforeningen BI

Lav*
Middel*
Moderat*
Høj*

BI Erhvervsejendomme A/S *

Læsevejledning

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

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

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

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

Sammenligningsindeks

Med virkning fra 1. december 2019 ændrede afdelingerne sammenligningsindeks, som fremadrettet består af globale aktier, danske statsobligationer, europæiske investment grade-virksomhedsobligationer, globale high yield-obligationer og emerging markets-obligationer udstedt i såvel dollar som lokale valutaer. Tidligere bestod sammenligningsindekset kun af globale aktier og danske statsobligationer.

Formueudvikling

Formuen er steget med 6.584 mio. kr. svarende til 173% i året og udgjorde 10.385 mio.kr. ultimo regnskabsåret.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for året på 641 mio. kr., og der er foretaget nettoemissioner for i alt 5.985 mio.kr.

Det er primært risikoprofilen Optima 55, som har haft investorerens interesse. De to afdelinger har tilsammen fået tilført 2.757 mio.kr. (netto) i regnskabsåret.

Udbytte

Bestyrelsen i BI Management A/S foreslår nedenstående udbytter for 2019 i fondens fire udbyttebetalende afdelinger. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomsten i skatte-lovgivningen. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i procent af cirkulerende andele nominelt. Udbytterne er udbetalt aconto primo februar 2020

Udbytte-oversigt	Aktie-indkomst	Pensions-beskatning	Selskabs-indkomst
Optima 10	1,00	1,00	1,00
Optima 30	0,00	0,00	0,00
Optima 55	0,00	0,00	0,00
Optima 75	0,00	0,00	0,00

Afkastudvikling

Som ventet udmøntede handelskrigen mellem USA og Kina sig i en konstruktiv retning, om end vejen til den fase 1-aftale, som blev indgået i december 2019, var noget mere snørklet og farefuld, end det var forventet ved årets indgang. Men over sommeren lagde Trump yderligere pres på kineserne ved at indføre nye tariffier, hvilket førte til større korrektioner på aktiemarkederne i maj og august. I sidste ende fandt parterne dog en aftale, som i hvert fald på kort sigt bør give ro på de finansielle markeder. Der var i begyndelsen af 2019 en forventning om, at især emerging markets aktier ville nyde godt af en aftale. Men den omstændige og usikre vej betød, at emerging markets aktierne først meget sent på året begyndte at vise deres værdi og derfor ikke levede op til forventningerne for hele året.

For året som helhed steg aktier noget mere end ventet, hvilket ikke mindst skyldes en reversering af den amerikanske pengepolitik. Ved årets indgang var det forventningen, også hos Den Amerikanske Centralbank (Fed), at renten ville blive sat op to gange i løbet af året, men den endte med at blive sat ned ad hele tre omgange. I tillæg hertil begyndte Fed igen at opkøbe obligationer og holdt dermed hånden under markederne. En meget stor del af de ekstraordinære høje afkast på aktier i 2019 skyldes ændringen i den amerikanske pengepolitik, fordi lavere renter dels stimulerer væksten, men i særdeleshed gør aktier mere attraktive i forhold til obligationer.

Også Den Europæiske Centralbank (ECB) lempede pengepolitikken ved at sætte renten ned med 10 basispoint, ligesom banken genoptog opkøbsprogrammet i obligationsmarkedet. Vendingen i pengepolitikken var ikke ventet ved årets indgang, og denne udvikling trak renter ned globalt. Porteføljen har haft en moderat lavere varighed end sammenligningsindekset, hvilket har været en modvind i et år med faldende renter. Til gengæld har lavere renter og en svagere euro, kombineret med optimismen omkring handelskrigen, trukket afkastene på de to store obligationsovervægte i emerging markets-obligationer og

emerging markets-obligationer i lokalvaluta betydeligt op i forhold til danske statsobligationer. Det har givet medvind til porteføljen.

Investorerne kan se tilbage på et år, hvor alle Værdipapirfondens afdelinger har leveret positive afkast. Særligt aktieafdelingerne, vi har investeret i, har leveret afkast, som var lavere end de respektive sammenligningsindeks. Det har påvirket merafkastet negativt på tværs af profilerne, men mest i de aktietunge Optima-profiler.

Selvom markederne generelt har leveret positive afkast i 2019, er det ikke tilfredsstillende, at afdelingerne ikke har formået at slå deres respektive sammenligningsindeks.

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

Afkastoversigt	afd.	index*
Optima 10 Akk. KL	4,66	4,45
Optima 10 KL	4,66	4,45
Optima 30 Akk. KL	8,76	9,71
Optima 30 KL	8,84	9,71
Optima 55 Akk. KL	13,85	16,46
Optima 55 KL	14,00	16,46
Optima 75 Akk. KL	17,58	22,00
Optima 75 KL	17,69	22,00

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

Den økonomiske udvikling

Det globale, økonomiske vækstbillede blev betydelig svækket i løbet af 2019. Ved indgangen til året forventede Den Internationale Valutafond (IMF) en global vækstrate på 3,7 %. De seneste estimater for 2019 peger på ca. 3 %. Væksten i euroområdet skuffede betydeligt. De seneste estimater for 2019 peger på 1,2 % vækst mod den oprindelige prognose på næsten 2 %. USA ser ud til at runde 2019 af med en vækst på 2,3 %, mod forventet ca. 2,5 % ved indgangen til året.

Tendensen til en svagere økonomisk udvikling gennem 2019 stod mål med BankInvest-foreningernes forventninger ved indgangen til året. Tendensen var allerede tydelig i 2018. De negative effekter af amerikanske renteforhøjelser, opstramninger af kreditpolitikken i Kina og handelskonflikt, særlig mellem USA og Kina, blev gradvist mere synlige.

Handelskrigen i fokus

Handelskrigen var det helt store fokusområde i 2019. I maj eskalerede handelskonflikten mellem USA og Kina, efter at Trump havde valgt at øge toldsatsene på kinesiske varer fra 10 % til 25 % svarende til en værdi af 200 mia. USD, mens Kina svarede igen ved at øge tolden på amerikanske varer til en værdi af 60 mia. USD. Konflikten spidsede yderligere til, da Trump i august 2019 - højst uventet - valgte at annoncere 15 % straffold på kinesiske varer til en værdi af 120 mia. USD, mens 15 % på andre kinesiske varer for 160 mia. USD var planlagt til at træde i kraft 15. december 2019. Samtidig bredte handelskonflikten sig til flere områder, bl.a. inden for IT, hvor især Huawei kom i fokus.

På handelsfronten var der imidlertid positivt nyt i december 2019 i form af en varslet delaftale mellem USA og Kina. Aftalen betyder at Kina har forpligtet sig til at købe stort ind af bl.a. landbrugsvarer fra USA, øge beskyttelsen af IP-rettigeheder, forbyde tvungen overførsel af teknologi, åbne sine markeder yderligere for bl.a. finansielle tjenesteydelser og undlade at devaluere den kinesiske valuta. Til gengæld har USA aflyst de tariffier, der ellers skulle være trådt i kraft 15. december 2019, mens dele af de eksisterende tariffier tilbagerulles. Alt andet lige er det positivt, at der tegner sig et billede af nedskalering af konflikten i modsætning til den eskalering, der skete fra foråret 2018 og frem til oktober 2019.

Brexit

Brexit-temaet bølgede op og ned gennem 2019. Boris Johnson tog over som premierminister, efter Theresa May, i sommeren 2019. Boris Johnson og det konservative parti gik til valg i december og vandt en overbevisende sejr. På den baggrund lykkedes det Boris Johnson at få en revideret EU-aftale gennem det britiske parlament. I overensstemmelse med vores forventninger kunne Storbritannien dermed forlade EU på mindelig vis ved udgangen af januar 2020. Man har således undgået et "hårdt Brexit". Forude ligger der nu detaljerede forhandlinger om det fremtidige samarbejde mellem Storbritannien og EU. Der bliver tale om særdeles vanskelige forhandlinger. Men udgangspunktet er, at begge parter har økonomisk interesse i at skabe en ramme til gensidig udbytte på langt sigt,

inden for handel, services, fiskeri og andre områder. Det er således realistisk at forvente, at parterne også denne gang vil kunne nå hinanden. Om det vil lykkes allerede i 2020 står uklart. En forlængelse af den nuværende overgangsaftale er en mulighed.

Centralbankerne lempede pengepolitikken

Pengepolitik var også et dominerende tema gennem store dele af 2019. Det voksende økonomiske pres og den fremadrettede usikkerhed fik – som nævnt tidligere – Den Amerikanske Centralbank (Fed) til at sætte den ledende rente ned tre gange á 25 basispoint. Med henblik på at øge likviditeten i pengemarkedet igangsatte Fed ligeledes et stort opkøb af korte statspapirer i efteråret 2019.

Den Europæiske Centralbank (ECB) lancerede også en lempelsespakke i september 2019. ECB sænkede indskudsrenten med 0,1 % point til -0,5 % og igangsatte et nyt obligationsopkøbsprogram på 20 mia. euro om måneden – uden slutdato – begyndende pr. 1. november 2019. Meldingen fra ECB er, at renten først bliver sat op, når inflationen nærmer sig målsætningen på knap 2 %. ECB valgte yderligere at introducere et system til gavn for bankerne, der nu kan sætte seks gange minimumsreservekravet ind til 0 % i rente i stedet for indlånsrenten på -0,5 %.

Danmarks Nationalbank fulgte ECB i september og satte den toneangivende rente ned fra -0,65 % til -0,75 %. Også den kinesiske centralbank (PBoC) og andre lande gennemførte pengepolitiske lempelser i løbet af 2019 på baggrund af vigende vækst og moderat til svage inflations-tendenser.

Betydelige afkast på de fleste aktiver

2019 gav betydelige afkast på de globale aktiemarkeder samt på mange obligationsprodukter, hvilket var drevet af et markant rentefald i løbet af året. Efter at have toppet omkring 3,25 % i november 2018 faldt den 10-årige amerikanske statsrente støt frem til efteråret 2019 for efterfølgende at stige lidt igen. Den amerikanske statsrente endte ved årets udgang på 1,91 %, ca. 40 basispoint højere end bunden i september, men stadig 77 basispoint lavere end ved årets begyndelse. De tre rentesænkninger fra Fed á 25 basispoint gjorde sit til at sænke markedsrenterne gennem året, mens svagheden i den europæiske økonomi medførte en ny lempelsespakke fra ECB. I Tyskland faldt den 10-årige statsrente 43 basispoint, hvilket stort set svarede til det rentefald, som oplevedes i Danmark. Emerging markets landene konstaterede også betydelige rentefald

gennem 2019. De faldende renter bidrog betydeligt til afkastet på en række obligationsprodukter, særlig de mere risikofyldte virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer. Emerging markets obligationer (afdækket til DKK) gav i 2019 et afkast på over 10 %, mens emerging markets obligationer i lokalvaluta gav knap 16 %.

Verdensindekset, MSCI AC World, gav det højeste afkast siden 2009 på trods af stigende politisk usikkerhed og en forværring af de økonomiske nøgletal. Stigningerne var i høj grad drevet af de lempelige toner fra centralbanker verden over, kombineret med et lavt udgangspunkt efter den kraftige korrektion i slutningen af 2018. Globale aktier gav således et imponerende afkast på ca. 29 % (i DKK, inkl. udbytte). Amerikanske aktier endte som årets topscorer med et afkast på ca. 34 %, mens emerging markets aktier måtte klare sig med et afkast på knap 21 %. Det brede danske OMX Copenhagen Cap-indeks gav i løbet af året ca. 27 % i afkast.

Fund Governance

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

Videnressourcer

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

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

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

Honorering af bestyrelse og direktion

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

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



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

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

Revisionshonorar

Revisionshonoraret for 2019 udgjorde 126 t.kr. (108 t.kr. i 2018)

Underrepræsenteret køn

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Der henvises til omtalen heraf under forventninger til 2020.

Forventninger til 2020

Dette års begyndelse har desværre budt på voksende udfordringer på tværs af vores samfund knyttet til udbredelsen af corona-virus, covid-19, der har sit udgangspunkt i storbyen Wuhan, Kina. Vi har i de sidste uger set, hvorledes antallet af smittede har bredt sig globalt. Det har væsentlige menneskelige omkostninger og mange praktiske implikationer.

I forhold til verdensøkonomien og de finansielle markeder er der helt oplagt negative konsekvenser omend de er meget vanskelig at forudsige, hvor både Danmark og den øvrige verden er i gang med meget omfattende initiativer for at begrænse smitten fra covid-19.

Vi forventer som udgangspunkt et væsentlig fald i den økonomiske aktivitet i første halvår, efterfulgt af et fornyet opsving i andet halvår og ind i 2021. De afgørende kortsigtede økonomiske pres-faktor er en kombination af modforanstaltninger såsom nedlukning af virksomheder, skoler, aflysning af rejser og arrangementer og ren og skær frygt og usikkerhed.

Det er imidlertid komfortskabende, at myndigheder og virksomheder griber så håndfast til værks, idet det netop reducerer risikoen for en voldsom eksplosion i antal smittede. Der er således håb for, at smitten bliver inddæmmet i de kommende måneder.

Samtidig ser vi betydelige tiltag i form af økonomiske politikker, der drejer mere i vækststøttende retning. Kina er her gået i front med markante lempelser ift. mange virksomheder. Lande fra Hong Kong, Sydkorea, Italien og USA har allerede lanceret finanspolitiske pakker med henblik på at styrke den økonomiske aktivitet. Den amerikanske centralbank valgte i begyndelsen af marts at sænke renten helt ekstraordinært med 50 basispunkter. Det forventes, at der kommer yderligere rentesænkninger fra USA. Andre landes centralbanker er godt i gang med at følge Federal Reserves kurs.

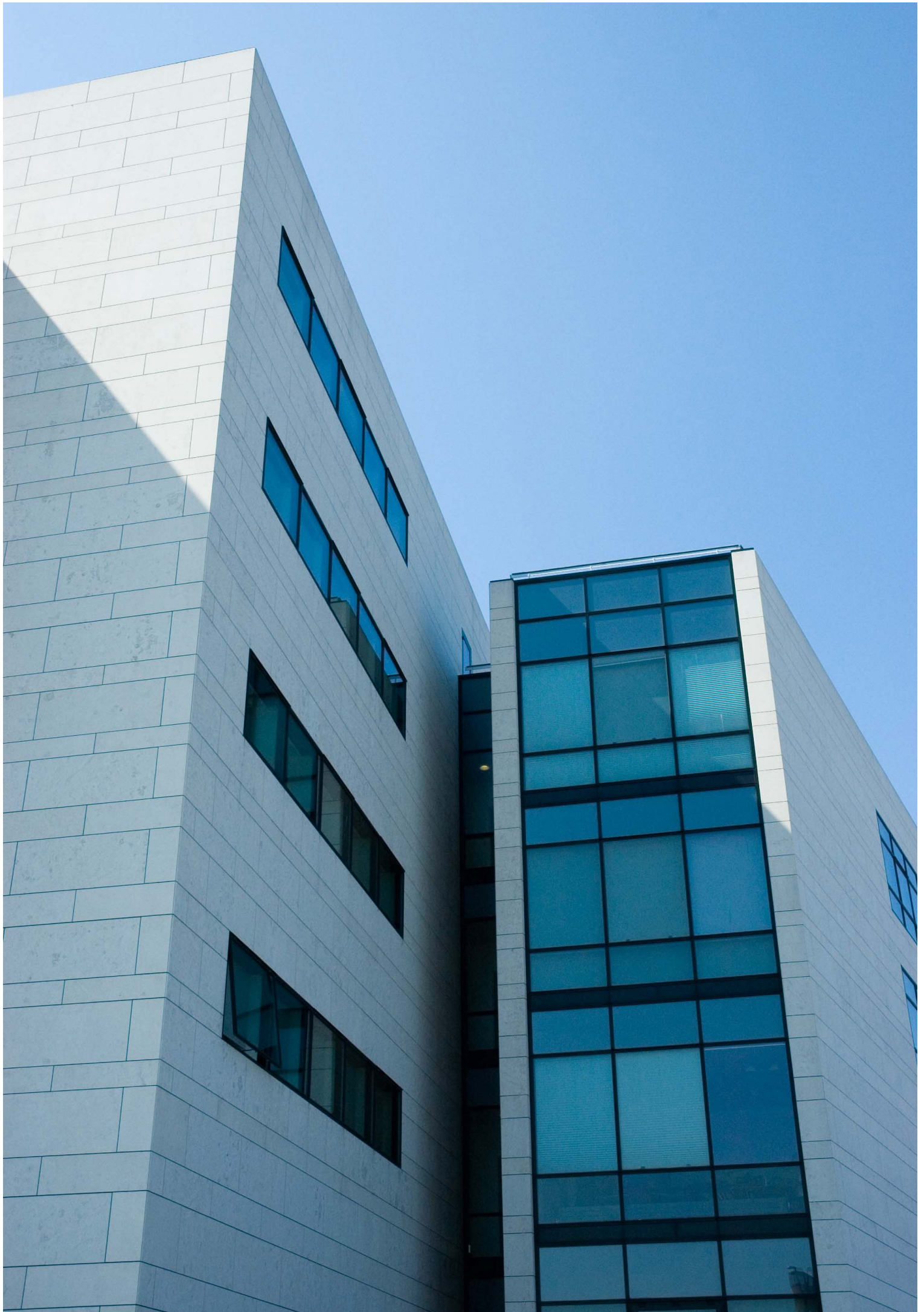
Jo mere ro, der kommer mht. Covid-19, jo mere vil disse mere lempelige politikker slå igennem på den økonomiske aktivitet. Det er således realistisk at forvente et ret kraftigt opsving igen, når antallet af nye smittede globalt begynder at falde mærkbart.

Udviklingen på de finansielle markeder afspejler i høj grad den betydelige økonomiske usikkerhed knyttet til Covid-19. Vi har set betydelige fald i aktiekurserne og kraftigt faldende renter på statsobligationer i USA, Tyskland og

Danmark.

Et andet vigtigt tema er den politiske udvikling i USA. Der tegner sig et billede af, at Joe Biden og Bernie Sanders er de store kombatanter ift. demokraternes primærvalg. Vores hovedscenarie er, at Biden ender med at blive demokraternes endelige præsidentkandidat. Biden vurderes imidlertid at få svært ved at slå Trump til november. Jokeren er imidlertid den økonomiske udvikling. Hvis USA's økonomi bliver markant presset af Covid-19 effekterne kan dette svække den siddende præsident og skabe plads til en overraskende sejr til demokraterne, bygget på voksende utilfredshed i befolkningen.

Det er vores hovedscenarie, at økonomien globalt vender i mere positiv retning igen i løbet af andet halvår. Det forventes at skabe et fornyet opsving i aktiekurserne, der ventes at ligge højere ved årets udgang end aktuelt. Givet den væsentlige usikkerhed knyttet til hele dette nye tema, udbredelsen af Covid-19 og effekterne på virksomhedernes indtjening, er det vanskeligt at sætte et klart mål for hvor meget højere aktierne vil ligge ved udgangen af 2020. Ift. renteutviklingen er der al grund til at forvente et vedvarende særdeles lavt renteniveau.



Risici og risikostyring

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

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

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

repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af 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 maksimale og minimale observerede standardafvigelse over de seneste 5 år. I det område har bestyrelsen fastlagt en minimal og en maksimal standardafvigelse, som overvåges af investeringsforvaltningsselskabet.

Risici knyttet til driften af værdipapirfonden

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

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

Bestyrelsen modtager løbende en risikoreport, 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 valutæksposering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutarisiko

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til 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 markeds- 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. Depotselskabsydelse samt værdipapirfondens direkte omkostninger afregnes separat. Administrationen omfatter især bogføring og udarbejdelse af regnskaber, administration af regler og lovgivning i forhold til myndigheder, kontrol og varetagelse af investeringsbeslutninger med mere.

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

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

Særlige forhold

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

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

Handelsomkostninger

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

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

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

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

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

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

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

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

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

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

Politikker for samfundsansvar

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

BankInvest underskrev 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 Komitéen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest.

Danske anbefalinger

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

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

BankInvest offentliggør en Politik for aktivt Ejerskab på www.bankinvest.dk/om-at-investere/aktivt-ejerskab 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.

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Sustainalytics, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivning på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke med-

fører 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/om-at-investere/eksklusionsliste.aspx

Investering i emerging markets-statsobligationer

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

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

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

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

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

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer

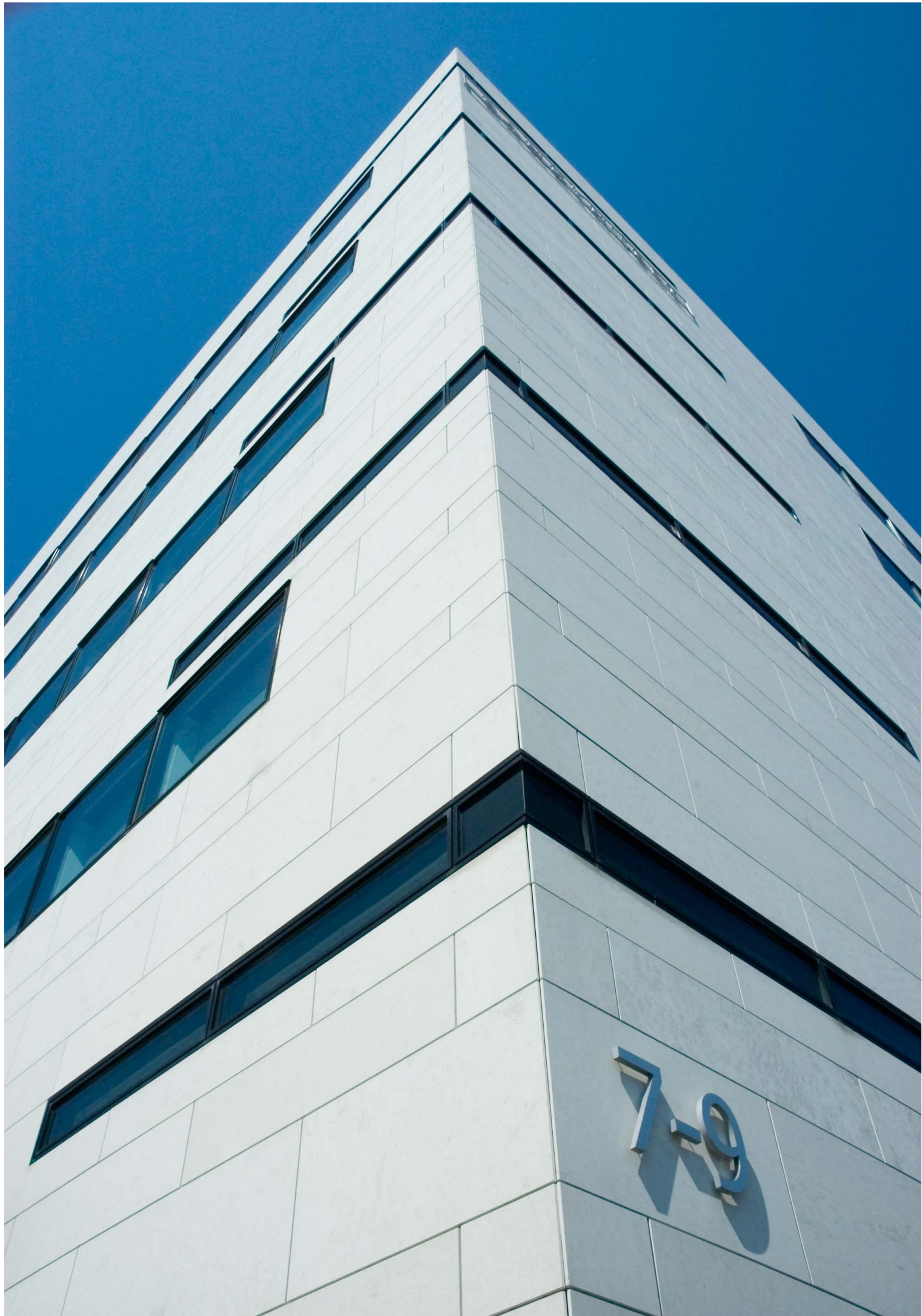
BankInvest har p.t. ikke opsat ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer, som er relevante for vores investeringspolitik. Det er dog et område, som får større og større fokus i investeringspolitikken, og arbejdet med at implementere sådanne indikatorer pågår.

Vurdering af resultater

Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests

vegne med omkring 70-80 selskaber årligt. I 2019 har Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 13 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

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



Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

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

Lars Møller, formand.

Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand for:

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

Næstformand for:

DLR Kredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976
Aktieselskabets Skelagervej 15

Lars Bo Bertram næstformand

Adm. Dir. i BI Holding A/S

Direktør for BI Asset Management A/S

Bestyrelsesformand for:

Investering Danmark, Finansforeningen, CFA Society Danmark, BI Erhvervsjendomme A/S, Kapitalforeningen Unite Kapitalforeningen Unite II

Bestyrelsesmedlem i:

Hesse-Ragles Fond, SOS Børnebyerne

Ole Jørgensen

Bestyrelsesformand for:

BankInvest Kapital og Investeringsforeninger

Bestyrelsesmedlem i:

BI Management A/S

Ingelise Bogason

Bestyrelsesformand for:

Arkitektskolen, Aarhus

Bestyrelsesnæstformand for:

BankInvest Kapital- og Investeringsforeninger

Bestyrelsesformand og medlem af repræsentantskabet for:

Care Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S

Medlem af repræsentantskabet for:

Dansk Flygtningehjælp

Advisory Board medlem i

LEGO Education

John Fisker

Adm. Dir. i Ringkjøbing Landbobank A/S

Bestyrelsesformand for:

Letpension A/S

Bestyrelsesnæstformand for:

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Foreningen Bankdata

Bestyrelsesmedlem i:

BI Management A/S, PRAS A/S, AUHE Midvest's Støttefond, Totalkredit A/S

Niels Heering

Bestyrelsesformand for: Aborethusene A/S, Aquaporin A/S, Aquaporin Space Alliance ApS, Atlas Ejendomme A/S, Civ.ing. N.T. Rasmussens Fond, JEU Holding A/S, M. Goldschmidt Capital A/S, M. Goldschmidt Ejendomme A/S, M. Goldschmidt Holding, A/S, MGE Bolig Hillerød Holding A/S, MGE Bolig Hillerød P/S, Nesdu A/S, Nesdu Landbrug A/S, Nesdugaard Holding ApS, NTR Holding A/S, NTR Invest A/S, WAMA Consult ApS, Danish Aerospace Medical Company A/S, Danish Aerospace Company A/S, Stærh Holding A/S, FØRM Landbrug A/S, Viga Holding A/S.

Bestyrelsesnæstformand for: BankInvest Kapital og Investeringsforeninger, 15. Juni Fonden.

Bestyrelsesmedlem i BI Management A/S, Henrik Stærh A/S, Lise og Valdemar Kählers Familiefond, Ole Mathiesen A/S, Slotshotellet ApS (Kokkedal Slot), StandbyCo I ApS (Helgstrand Dressage), StandbyCo II ApS, Ole Mathiesen A/S, NKB V DK Komplementar ApS, NKB INVEST II Komplementar ApS, NKB INFRASTRUCTURE Komplementar ApS,

NKB Private Equity VI ApS, NKB INFRASTRUCTURE II Komplementar ApS, Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite.

Direktion
BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld

Direktør i BI Management A/S

Bestyrelsesformand for:
BI SICAV

Næstformand for:
Rungsted Private Realskole

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2019 for Værdipapirfonden BankInvest (8 afdelinger).

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

København, den 26. marts 2020.

Bestyrelse i BI Management A/S

Lars Møller

Formand

Lars Bo Bertram

Næstformand

Ole Jørgensen

Ingelise Bogason

John Fisker

Niels Heering

Direktion i BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden BankInvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Værdipapirfonden BankInvest for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 8 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af værdipapirfondens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019-31.12.2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

Grundlag for konklusion

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

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

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Forholdet er behandlet således i revisionen

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

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer hos værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskabets.
- Vi har testet kontroller hos værdipapirfondens investeringsforvaltningsselskabets, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2019 er værdiansat i overensstemmelse med lov om om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet kontrol hos foreningens investeringsforvaltningsselskabets, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til forenin-

gens depotbank.

- Vi har pr. 31 december 2019 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til værdipapirfondens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

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

København, den 26. marts 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor, mne 27735

Tenna Hauge Jørgensen

Statsautoriseret revisor, mne 33800

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 60 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 15 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50 % Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060335552

Porteføljeadministrator: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktiehandel 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-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 4,66%, med ca. lige store afkastbidrag fra aktier og obligationer trods den relativt beskedne aktievægt.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 4,45%. Afdelingen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var på niveau med markedsudviklingen.

Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget betydeligt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder.

I aktieporteføljen har et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter trukket det relative afkast ned. Afdelingen var hen over året overvægtet i emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har været med til at trække det relative afkast lidt ned.

Afdelingens formue udgjorde 636.262 t.kr. ultimo 2019 mod 377.065 t.kr. ultimo 2018, svarende til en nettotilvækst på 259.197 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 238.651 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 20.546 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

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

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 fremgår af Værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2020 er afdelingen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog



fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligationer. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsejendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.



Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.963	1.818
2 Udbytter	2.121	14.140
I alt renter og udbytter	5.084	15.958
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	1.121	572
Kapitalandele	19.298	-21.915
Valutakonti	0	296
3 Handelsomkostninger	6	3
I alt kursgevinster og -tab	20.413	-21.050
I alt indtægter	25.497	-5.092
4 Administrationsomkostninger	4.923	4.097
Resultat før skat	20.574	-9.189
5 Skat	28	194
Årets nettoresultat	20.546	-9.383
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Overført til formue	20.546	-9.383
I alt disponeret	20.546	-9.383

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.925	19.160
Indestående i andre pengeinstitutter	29	3
6 I alt likvide midler	3.954	19.163
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	106.176	83.282
6 I alt obligationer	106.176	83.282
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	9.938	0
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.077	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	510.631	274.284
6 I alt kapitalandele	524.646	274.284
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	171	294
Andre tilgodehavender	330	199
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.042	859
I alt andre aktiver	1.543	1.352
Aktiver i alt	636.319	378.081
Passiver		
7 Investorenes formue	636.262	377.065
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	56	157
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	859
I alt anden gæld	57	1.016
Passiver i alt	636.319	378.081

8 Femårsoversigt

Noter		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-135	-26			
Noterede obligationer fra danske udstedere		957	146			
Andre aktiver		2.141	1.698			
I alt renteindtægter		2.963	1.818			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber		37	0			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		8	0			
Investeringsbeviser		2.076	14.140			
I alt udbytter		2.121	14.140			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		10	3			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-4	0			
I alt handelsomkostninger		6	3			
4 Administrationsomkostninger						
		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt			
	direkte	fælles	i alt			
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	8	8
Revisionshonorar	0	8	8	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	1.921	10	1.931	58	15	73
Gebyrer til depotselskab	192	0	192	181	0	181
Andre omk. i forb. med formueplejen	2.146	0	2.146	3.289	0	3.289
Øvrige omkostninger	56	59	115	75	63	138
Fast administrationshonorar	531	0	531	397	0	397
I alt administrationsomkostninger	4.846	77	4.923	4.000	97	4.097
5 Skat					2019	2018
					(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat					28	194
I alt skat					28	194
6 Finansielle Instrumenter					2019	2018
Børsnoterede finansielle instrumenter					18,2%	94,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					80,9%	0,0%
Andre aktiver og passiver					0,9%	5,2%

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

Noter

7 Investorenes formue

	2019 (t.kr.)		2018 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	306.268	377.065	309.208	389.895
Emissioner i året	202.773	257.495	23.120	28.856
Indløsninger i året	15.200	19.423	26.060	32.423
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		579		120
Overført fra resultatopgørelsen		20.546	0	-9.383
Formue ultimo	493.841	636.262	306.268	377.065

8 Femårsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.546	-9.383	10.957	9.562	-910
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	636.262	377.065	389.895	406.951	261.536
Cirkulerende andele (t.kr.)	493.841	306.268	309.208	331.443	220.566
Indre værdi	128,84	123,12	126,09	122,78	118,57
Omkostningsprocent	0,93	1,06	1,03	0,94	0,47
Årets afkast (%)	4,66	-2,36	2,71	3,53	0,37
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	515.875	265.753	194.483	298.889	433.472
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	263.027	274.561	216.117	161.002	325.817
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	778.902	540.314	410.600	459.891	759.289
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	487.170	484.702	156.099	315.889	646.666
Omsætningshastighed	0,46	0,63	0,20	0,50	1,71
ÅOP (%)	0,85	1,25	1,27	1,38	1,18
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,13	0,26			
Sharpe Ratio	0,70				
Standardafvigelse (%)	2,97				
Tracking Error (%)	1,63				
Information Ratio	-0,17				
Benchmark:					
Afkast (%)	4,45	0,61	0,96	3,28	0,88
Sharpe Ratio	0,96				
Standardafvigelse (%)	2,42				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 60 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 15 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 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 % afdækket til DKK. Denne del revægtes månedligt). Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060762540

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

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 amrkederne.

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 gen-

nem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 4,66%, med ca. lige store afkastbidrag fra aktier og obligationer trods den relativt beskedne aktievægt.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 4,45%. Afdelingen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var på niveau med markedsudviklingen.

Obligationssporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget betydeligt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder.

I aktieporteføljen har et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter trukket det relative afkast ned. Afdelingen var hen over året overvægtet i emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har været med til at trække det relative afkast lidt ned.

Afdelingens formue udgjorde 639.396 t.kr. ultimo 2019 mod 467.537 t.kr. ultimo 2018, svarende til en nettotilvækst på 171.859 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 160.981 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 22.384 t.kr.

Der foreslås et udbytte på 0,10 kr. pr. bevis.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

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

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 frem-

går af Værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2020 er afdelingen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligationer. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsjendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.

Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.938	2.087
2 Udbytter	3.065	17.088
I alt renter og udbytter	6.003	19.175
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	1.462	682
Kapitalandele	19.854	-26.124
Valutakonti	0	310
3 Handelsomkostninger	8	5
I alt kursgevinster og -tab	21.308	-25.137
I alt indtægter	27.311	-5.962
4 Administrationsomkostninger	4.927	4.646
Årets nettoresultat	22.384	-10.608
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-295	1.960
I alt formuebevægelser	-295	1.960
Til disposition	22.089	-8.648
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	755	11.307
Foreslået udlodning	631	11.307
Overført til udlodning næste år	124	0
Overført til formue	21.334	-19.955
I alt disponeret	22.089	-8.648

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.361	28.941
Indestående i andre pengeinstitutter	26	20
I alt likvide midler	6.387	28.961
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	103.989	98.452
I alt obligationer	103.989	98.452
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	8.589	0
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	10.705	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	509.349	339.906
I alt kapitalandele	528.643	339.906
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	172	346
Andre tilgodehavender	242	239
Mellemværende vedr. handelsafvikling	193	749
I alt andre aktiver	607	1.334
Aktiver i alt	639.626	468.653
Passiver		
6 Investorenes formue	639.396	467.537
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	94	195
Mellemværende vedr. handelsafvikling	136	921
I alt anden gæld	230	1.116
Passiver i alt	639.626	468.653

8 Femårsoversigt



Noter		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-130	-17			
Noterede obligationer fra danske udstedere		952	173			
Andre aktiver		2.116	1.931			
I alt renteindtægter		2.938	2.087			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber		44	0			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		10	0			
Investeringsbeviser		3.011	17.088			
I alt udbytter		3.065	17.088			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		11	5			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-3	0			
I alt handelsomkostninger		8	5			
4 Administrationsomkostninger						
		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	9	9
Revisionshonorar	0	8	8	0	13	13
Markedsføringsomkostninger	1.917	10	1.927	72	17	89
Gebyrer til depotselskab	186	0	186	150	0	150
Andre omk. i forb. med formueplejen	2.159	0	2.159	3.788	0	3.788
Øvrige omkostninger	56	64	120	75	77	152
Fast administrationshonorar	527	0	527	445	0	445
I alt administrationsomkostninger	4.845	82	4.927	4.530	116	4.646
5 Finansielle Instrumenter						
				2019	2018	
Børsnoterede finansielle instrumenter				17,6%	93,8%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				81,3%	0,0%	
Andre aktiver og passiver				1,1%	6,2%	

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

Noter

6 Investorerne formue	2019		2018	
	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)
Formue primo	471.136	467.537	395.551	401.872
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		11.307		
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-199		
Emissioner i året	160.737	161.867	77.021	77.563
Indløsninger i året	1.200	1.203	1.436	1.449
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		317		158
Udlodningsregulering		295		-1.960
Foreslået udlodning		631		11.307
Overført fra resultatopgørelsen		21.334		-19.955
Formue ultimo	630.673	639.396	471.136	467.537

7 Til rådighed for udlodning	2019	2018
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	6.002	19.174
Kursgevinster til udlodning	-25	-5.196
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	836	2.255
Frivillig udlodning	0	15
I alt indkomst før administrationsomkostninger	6.813	16.248
Administrationsomkostninger	-4.927	-4.646
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.131	-295
I alt rådighed for udlodning	755	11.307

8 Femårsoversigt	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	22.384	-10.608	4.396
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	639.396	467.537	401.873
Cirkulerende andele (t.kr.)	630.673	471.136	395.551
Indre værdi	101,38	9.924,00	101,60
Udlodning (%)	0,10	2,40	0,00
Omkostningsprocent	0,94	1,05	0,91
Årets afkast (%)	4,66	-2,32	1,51
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	418.234	357.276	432.907
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	245.266	289.265	43.066
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	663.500	646.541	475.973
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	465.037	575.909	85.172
Omsætningshastighed	0,44	0,65	0,15
ÅOP (%)	0,84	1,26	1,27
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,13	0,26	
Benchmark:			
Afkast (%)	4,45	0,61	0,11

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.2017 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 38,25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 16 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5,25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5,25 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5,25 % (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: DK0060745966

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 30 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 40 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 70 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 75 %.

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

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 og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 8,76%. En stor del af det samlede afkast stammede fra aktier trods den relativt beskedne aktievægt.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 9,71%. Afdelingen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var lavere end markedsudviklingen. I aktieporteføljen har et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter trukket det relative afkast på den samlede portefølje betydeligt ned.

Afdelingen var hen over året overvægtet i emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har været med til at trække det relative afkast lidt ned.

Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget betydeligt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder.

Afdelingens formue udgjorde 2.401.984 t.kr. ultimo 2019 mod 441.885 t.kr. ultimo 2018, svarende til en nettotilvækst på 1.960.099 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 1.862.289 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 97.810 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

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

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 fremgår af Værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2020 er afdelingen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld



undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligationer. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsejendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.



Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	11.207	2.802
2 Udbytter	2.872	15.144
I alt renter og udbytter	14.079	17.946
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-107	290
Kapitalandele	99.551	-34.094
Valutakonti	2	902
3 Handelsomkostninger	6	5
I alt kursgevinster og -tab	99.440	-32.907
I alt indtægter	113.519	-14.961
4 Administrationsomkostninger	15.609	5.897
Resultat før skat	97.910	-20.858
5 Skat	100	561
Årets nettoresultat	97.810	-21.419
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	97.810	-21.419
I alt disponeret	97.810	-21.419

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	18.912	9.650
Indestående i andre pengeinstitutter	32	9
6 I alt likvide midler	18.944	9.659
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	138.324	46.231
6 I alt obligationer	138.324	46.231
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	79.452	0
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.194	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	2.161.559	385.637
6 I alt kapitalandele	2.242.205	385.637
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	137	171
Andre tilgodehavender	1.908	328
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.366	63
I alt andre aktiver	3.411	562
Aktiver i alt	2.402.884	442.089
Passiver		
7 Investoreernes formue	2.401.984	441.885
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	221	204
Mellemværende vedr. handelsafvikling	679	0
I alt anden gæld	900	204
Passiver i alt	2.402.884	442.089

8 Femårsoversigt

Noter				2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-155	36
Noterede obligationer fra danske udstedere				1.427	81
Andre aktiver				9.935	2.685
I alt renteindtægter				11.207	2.802
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				115	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				33	0
Investeringsbeviser				2.724	15.144
I alt udbytter				2.872	15.144
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				14	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-8	0
I alt handelsomkostninger				6	5
4 Administrationsomkostninger					
				2019	2018
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	9
Revisionshonorar	0	27	27	0	12
Markedsføringsomkostninger	6.476	35	6.511	76	17
Gebyrer til depotselskab	320	0	320	124	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	6.951	0	6.951	5.085	0
Øvrige omkostninger	56	137	193	75	72
Fast administrationshonorar	1.607	0	1.607	427	0
I alt administrationsomkostninger	15.410	199	15.609	5.787	110
5 Skat				2019	2018
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				100	561
I alt skat				100	561
6 Finansielle Instrumenter				2019	2018
Børsnoterede finansielle instrumenter				9,1%	97,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				90,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver				0,9%	2,3%

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

Noter

7 Investorenes formue	2019		2018	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	458.469	441.885	384.648	389.385
Emissioner i året	1.933.451	1.959.489	76.791	76.730
Indløsninger i året	100.231	101.816	2.970	2.989
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.616		178
Overført fra resultatopgørelsen		97.810		-21.419
Formue ultimo	2.291.689	2.401.984	458.469	441.885

8 Femårsoversigt	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	97.810	-21.419	4.058
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.401.984	441.885	389.385
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.291.689	458.469	384.648
Indre værdi	104,81	96,38	101,23
Omkostningsprocent	0,97	1,38	1,23
Årets afkast (%)	8,76	-4,79	1,17
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.717.848	354.333	434.802
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	868.616	275.339	53.550
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.586.464	629.671	488.352
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.533.172	545.578	106.903
Omsætningshastighed	0,48	0,64	0,27
ÅOP (%)	0,95	1,36	1,57
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,11	0,17	
Benchmark:			
Afkast (%)	9,71	-0,47	0,77

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 38,25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 16 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5,25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5,25 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5,25 % (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: DK0060762623

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 30 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 40 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 70 %, men andelen kan svinge mellem 60 % 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 gen-

nem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 8,84%. En stor del af det samlede afkast stammede fra aktier trods den relativt beskedne aktievægt.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 9,71%. Afdelingen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var lavere end markedsudviklingen.

I aktieporteføljen har et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter trukket det relative afkast på den samlede portefølje betydeligt ned. Afdelingen var hen over året overvægtet i emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har været med til at trække det relative afkast lidt ned.

Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget betydeligt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder.

Afdelingens formue udgjorde 1.083.051 t.kr. ultimo 2019 mod 664.468 t.kr. ultimo 2018, svarende til en nettotilvækst på 418.583 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 374.010 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 64.170 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige Bankinvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

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

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 fremgår af Værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2020 er afdelingen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligationer. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsejendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.

Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	5.463	3.987
2 Udbytter	6.118	30.525
I alt renter og udbytter	11.581	34.512
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	965	451
Kapitalandele	59.934	-57.999
Valutakonti	0	1.266
3 Handelsomkostninger	11	6
I alt kursgevinster og -tab	60.888	-56.288
I alt indtægter	72.469	-21.776
4 Administrationsomkostninger	8.299	8.536
Årets nettoresultat	64.170	-30.312
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-299	5.043
I alt formuebevægelser	-299	5.043
Til disposition	63.871	-25.269
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	0	19.239
Foreslået udlodning	0	19.239
Overført til formue	63.871	-44.508
I alt disponeret	63.871	-25.269

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.338	6.442
Indestående i andre pengeinstitutter	22	20
5 I alt likvide midler	17.360	6.462
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.819	78.693
5 I alt obligationer	66.819	78.693
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	39.065	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	956.561	579.848
5 I alt kapitalandele	995.626	579.848
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	94	304
Andre tilgodehavender	617	476
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.824	0
I alt andre aktiver	3.535	780
Aktiver i alt	1.083.340	665.783
Passiver		
6 Investorenes formue	1.083.051	664.468
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	153	305
Mellemværende vedr. handelsafvikling	136	1.010
I alt anden gæld	289	1.315
Passiver i alt	1.083.340	665.783

8 Femårsoversigt



Noter		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-153	45			
Noterede obligationer fra danske udstedere		773	139			
Andre aktiver		4.843	3.803			
I alt renteindtægter		5.463	3.987			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber		187	0			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		49	0			
Investeringsbeviser		5.882	30.525			
I alt udbytter		6.118	30.525			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		16	6			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-5	0			
I alt handelsomkostninger		11	6			
4 Administrationsomkostninger						
		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	13	13
Revisionshonorar	0	13	13	0	18	18
Markedsføringsomkostninger	3.341	16	3.357	115	25	140
Gebyrer til depotselskab	279	0	279	208	0	208
Andre omk. i forb. med formueplejen	3.686	0	3.686	7.359	0	7.359
Øvrige omkostninger	56	97	153	75	105	180
Fast administrationshonorar	811	0	811	618	0	618
I alt administrationsomkostninger	8.173	126	8.299	8.375	161	8.536
5 Finansielle Instrumenter					2019	2018
Børsnoterede finansielle instrumenter					9,8%	99,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					88,3%	0,0%
Andre aktiver og passiver					1,9%	0,9%

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

Noter

6 Investorerne formue	2019		2018	
	Cirk. beviser	(t.kr.) Formue- værdi	Cirk. beviser	(t.kr.) Formue- værdi
Formue primo	687.105	664.468	530.590	537.934
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		19.239		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-358		0
Emissioner i året	372.294	373.614	161.365	161.320
Indløsninger i året	500	494	4.850	4.845
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		890		371
Udlodningsregulering		299		-5.043
Foreslået udlodning		0		19.239
Overført fra resultatopgørelsen		63.871		-44.508
Formue ultimo	1.058.899	1.083.051	687.105	664.468

7 Til rådighed for udlodning	2019	2018
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	11.580	34.512
Kursgevinster til udlodning	-2.982	-11.828
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	671	5.996
Frivillig udlodning	0	48
I alt indkomst før administrationsomkostninger	9.269	28.728
Administrationsomkostninger	-8.299	-8.536
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-970	-953
I alt rådighed for udlodning	0	19.239

8 Femårsoversigt	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	64.170	-30.312	6.217
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.083.051	664.468	537.934
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.058.899	687.105	530.590
Indre værdi	102,28	96,71	101,38
Udlodning (%)	0,00	2,80	0,00
Omkostningsprocent	1,02	1,38	1,19
Årets afkast (%)	8,84	-4,60	1,31
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	733.778	571.530	625.952
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	390.758	389.803	100.288
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.124.536	961.333	726.240
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	741.149	771.127	200.311
Omsætningshastighed	0,46	0,62	0,25
ÅOP (%)	0,97	1,36	1,57
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,11	0,17	
Benchmark:			
Afkast (%)	9,71	-0,47	0,77

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 4

Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 18 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 13,50 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 4,50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 4,50 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 4,50 % (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

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 65 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 45 %, men andelen kan svinge mellem 35 % 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 og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 13,85%, særligt trukket op af kraftige stigninger på aktiemarkederne hen over året.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 16,46%. Afdelingen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var under markedsudviklingen. Det negative relative afkast skyldes særligt et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter.

Afdelingen var hen over året overvægtet i emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har været med til at trække det relative afkast lidt ned.

På obligationssiden har afdelingen haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget betydeligt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder.

Afdelingens formue udgjorde 3.810.568 t.kr. ultimo 2019 mod 1.006.097 t.kr. ultimo 2018, svarende til en netto-tilvækst på 2.804.471 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 2.543.426 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 261.045 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne inden for aktier og obligationer.

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 fremgår af Værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2020 er afdelingen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligatio-



ner. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponeering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsejendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.



Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	22.556	10.338
2 Udbytter	10.243	53.420
I alt renter og udbytter	32.799	63.758
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	263.362	-135.898
Valutakonti	-11	5.565
Øvrige aktiver/passiver	-5	0
3 Handelsomkostninger	9	5
I alt kursgevinster og -tab	263.337	-130.338
I alt indtægter	296.136	-66.580
4 Administrationsomkostninger	34.525	18.501
Resultat før skat	261.611	-85.081
5 Skat	566	3.203
Årets nettoresultat	261.045	-88.284
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	261.045	-88.284
I alt disponeret	261.045	-88.284

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.755	1.915
Indestående i andre pengeinstitutter	23	3
6 I alt likvide midler	5.778	1.918
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	85.233	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	92.740	0
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.919	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	3.618.602	1.003.743
6 I alt kapitalandele	3.801.494	1.003.743
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	3.588	993
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.323	0
I alt andre aktiver	4.911	993
Aktiver i alt	3.812.183	1.006.654
Passiver		
7 Investorenes formue	3.810.568	1.006.097
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	192	485
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.423	72
I alt anden gæld	1.615	557
Passiver i alt	3.812.183	1.006.654

8 Femårsoversigt

Noter	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	-375	317				
Andre aktiver	22.931	10.021				
I alt renteindtægter	22.556	10.338				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber	444	0				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.457	0				
Investeringsbeviser	7.342	53.420				
I alt udbytter	10.243	53.420				
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	18	5				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	0				
I alt handelsomkostninger	9	5				
4 Administrationsomkostninger						
	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)				
	direkte	fælles				
	i alt	i alt				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	23	23
Revisionshonorar	0	48	48	0	29	29
Markedsføringsomkostninger	14.057	56	14.113	193	40	233
Gebyrer til depotselskab	496	0	496	307	0	307
Andre omk. i forb. med formueplejen	16.736	0	16.736	16.503	0	16.503
Øvrige omkostninger	56	250	306	78	179	257
Fast administrationshonorar	2.826	0	2.826	1.149	0	1.149
I alt administrationsomkostninger	34.171	354	34.525	18.230	271	18.501
5 Skat					2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat					566	3.203
I alt skat					566	3.203
6 Finansielle Instrumenter					2019	2018
Børsnoterede finansielle instrumenter					4,7%	99,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					95,1%	0,0%
Andre aktiver og passiver					0,2%	0,2%

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

Noter

7 Investorenes formue	2019 (t.kr.)		2018 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	674.233	1.006.097	748.451	1.209.189
Emissioner i året	1.572.174	2.540.811	87.229	139.092
Indløsninger i året	2.962	4.771	161.447	254.859
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		7.386		959
Overført fra resultatopgørelsen		261.045		-88.284
Formue ultimo	2.243.445	3.810.568	674.233	1.006.097

8 Femårsoversigt	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat (t.kr.)	261.045	-88.284	29.008	20.593	3.802
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.810.568	1.006.097	1.209.189	391.495	274.160
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.243.445	674.233	748.451	252.069	186.437
Indre værdi	169,85	149,33	161,56	155,31	147,05
Omkostningsprocent	1,22	1,61	1,61	1,29	0,42
Årets afkast (%)	13,85	-7,63	4,04	5,58	4,49
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	3.724.783	1.232.561	1.174.071	265.832	426.515
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.190.376	1.294.913	388.030	167.982	307.853
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	4.915.159	2.527.474	1.562.101	433.814	734.369
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	2.369.953	2.086.964	684.074	320.850	610.052
Omsætningshastighed	0,42	0,91	0,44	0,51	1,35
ÅOP (%)	1,20	1,49	1,92	1,93	1,28
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,35			
Sharpe Ratio	0,55				
Standardafvigelse (%)	7,38				
Tracking Error (%)	2,08				
Information Ratio	-0,97				
Benchmark:					
Afkast (%)	16,46	-1,88	5,01	6,53	4,49
Sharpe Ratio	0,94				
Standardafvigelse (%)	6,50				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 18 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 13,50 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 4,50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 4,50 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 4,50 % (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

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 65 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 45 %, men andelen kan svinge mellem 35 % 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 gen-

nem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 14,00%, særligt trukket op af kraftige stigninger på aktiemarkederne hen over året.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 16,46%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var under markedsudviklingen. Det negative relative afkast skyldes særligt et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter.

Afdelingen var hen over året overvægtet i emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har været med til at trække det relative afkast lidt ned.

På obligationsiden har afdelingen haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget betydeligt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder.

Afdelingens formue udgjorde 659.315 t.kr. ultimo 2019 mod 386.854 t.kr. ultimo 2018, svarende til en nettotilvækst på 272.461 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 222.077 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 60.535 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne inden for aktier og obligationer.

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 fremgår af Værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2020 er porteføljen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld

undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligationer. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsjendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.

Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.853	3.176
2 Udbytter	4.127	23.420
I alt renter og udbytter	7.980	26.596
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	58.755	-52.460
Valutakonti	0	1.496
Øvrige aktiver/passiver	1	0
3 Handelsomkostninger	10	6
I alt kursgevinster og -tab	58.746	-50.970
I alt indtægter	66.726	-24.374
4 Administrationsomkostninger	6.191	6.084
Årets nettoresultat	60.535	-30.458
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-1.157	4.371
I alt formuebevægelser	-1.157	4.371
Til disposition	59.378	-26.087
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	86	9.957
Foreslået udlodning	0	9.957
Overført til udlodning næste år	86	0
Overført til formue	59.292	-36.044
I alt disponeret	59.378	-26.087

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.338	1.817
Indestående i andre pengeinstitutter	28	22
5 I alt likvide midler	5.366	1.839
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	38.404	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	614.924	384.942
5 I alt kapitalandele	653.328	384.942
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	471	370
Mellemværende vedr. handelsafvikling	506	0
I alt andre aktiver	977	370
Aktiver i alt	659.671	387.151
Passiver		
6 Investorenes formue	659.315	386.854
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	84	203
Mellemværende vedr. handelsafvikling	272	94
I alt anden gæld	356	297
Passiver i alt	659.671	387.151

8 Femårsoversigt



Noter		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-81	84			
Andre aktiver		3.934	3.092			
I alt renteindtægter		3.853	3.176			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber		216	0			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		59	0			
Investeringsbeviser		3.852	23.420			
I alt udbytter		4.127	23.420			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		15	6			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-5	0			
I alt handelsomkostninger		10	6			
4 Administrationsomkostninger						
		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	7	7
Revisionshonorar	0	8	8	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	2.438	10	2.448	74	15	89
Gebyrer til depotselskab	228	0	228	182	0	182
Andre omk. i forb. med formueplejen	2.903	0	2.903	5.268	0	5.268
Øvrige omkostninger	56	58	114	74	65	139
Fast administrationshonorar	490	0	490	388	0	388
I alt administrationsomkostninger	6.115	76	6.191	5.986	98	6.084
5 Finansielle Instrumenter						
				2019	2018	
Børsnoterede finansielle instrumenter				5,8%	99,5%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				93,3%	0,0%	
Andre aktiver og passiver				0,9%	0,5%	

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

Noter

6 Investorerens formue	2019		2018	
	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue- værdi (t.kr.)
Formue primo	414.893	386.854	313.338	315.978
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		9.957		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-194		0
Emissioner i året	222.184	222.481	113.795	113.234
Indløsninger i året	1.100	1.071	12.240	12.214
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		667		314
Udlodningsregulering		1.157		-4.371
Foreslået udlodning		0		9.957
Overført fra resultatopgørelsen		59.292		-36.044
Formue ultimo	635.977	659.315	414.893	386.854

7 Til rådighed for udlodning	2019		2018	
		(t.kr.)		(t.kr.)
Tab overført fra sidste år		0		-137
Renter og udbytter		7.981		26.596
Kursgevinster til udlodning		-549		-14.838
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		742		5.102
Frivillig udlodning		0		49
I alt indkomst før administrationsomkostninger		8.174		16.772
Administrationsomkostninger		-6.189		-6.084
Udlodningsregulering administrationsomkostninger		-1.899		-731
I alt rådighed for udlodning		86		9.957

8 Femårsoversigt	2019	2018	2017*
	Årets nettoresultat (t.kr.)	60.535	-30.458
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	659.315	386.854	315.978
Cirkulerende andele (t.kr.)	635.977	414.893	313.338
Indre værdi	103,67	93,24	100,84
Udlodning (%)	0,00	2,40	0,00
Omkostningsprocent	1,26	1,65	1,45
Årets afkast (%)	14,00	-7,52	0,79
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	440.054	456.783	397.377
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	230.408	333.761	88.000
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	670.462	790.544	485.377
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	438.270	644.605	175.844
Omsætningshastighed	0,45	0,88	0,39
ÅOP (%)	1,25	1,52	1,98
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,35	
Benchmark:			
Afkast (%)	16,46	-1,88	1,57

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 25/09/2007

Risikoklasse: 5

Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 7 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 9 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 3 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 3 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified Afdækket til DKK og 3 % (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 revægttes månedligt). Revægttes dagligt.

Fondskode: DK0060089092

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 85 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 25 %, men andelen kan svinge mellem 15 % 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 gen-

nem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 17,58%, særligt trukket op af kraftige stigninger på aktiemarkederne hen over året. Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 22,0%.

Afdelingen fik dermed et afkast efter omkostninger der var noget under markedsudviklingen. Det negative relative afkast skyldes primært et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter, hvilket trækker det samlede aktieafkast betydeligt ned. Afdelingen var hen over året overvægtet i emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har også været med til at trække det relative afkast lidt ned.

På obligationssiden har afdelingen haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder. Obligationsvægten er dog så lav, at det ikke har udgjort en tilstrækkelig modvægt til det lave afkast på aktieporteføljen.

Afdelingens formue udgjorde 998.500 t.kr. ultimo 2019 mod 363.711 t.kr. ultimo 2018, svarende til en nettotilvækst på 634.789 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 538.093 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 96.696 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked.

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 fremgår af Værdipapirfondens ledelsesberetning.



Ved indgangen til 2020 er afdelingen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligationer. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsejendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.



Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	7.754	4.046
2 Udbytter	1.885	17.542
I alt renter og udbytter	9.639	21.588
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	100.033	-54.953
Valutakonti	0	1.278
Øvrige aktiver/passiver	1	0
3 Handelsomkostninger	7	5
I alt kursgevinster og -tab	100.027	-53.680
I alt indtægter	109.666	-32.092
4 Administrationsomkostninger	12.736	7.554
Resultat før skat	96.930	-39.646
5 Skat	234	1.300
Årets nettoresultat	96.696	-40.946
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	96.696	-40.946
I alt disponeret	96.696	-40.946

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.429	2.280
Indestående i andre pengeinstitutter	34	2
6 I alt likvide midler	2.463	2.282
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	81.076	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	914.204	362.384
6 I alt kapitalandele	995.280	362.384
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	1.090	413
I alt andre aktiver	1.090	413
Aktiver i alt	998.833	365.079
Passiver		
7 Investorenes formue	998.500	363.711
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	61	253
Mellemværende vedr. handelsafvikling	272	1.115
I alt anden gæld	333	1.368
Passiver i alt	998.833	365.079

8 Femårsoversigt

Noter				2019	2018
				(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-110	70
Andre aktiver				7.864	3.976
I alt renteindtægter				7.754	4.046
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				274	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				80	0
Investeringsbeviser				1.531	17.542
I alt udbytter				1.885	17.542
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				12	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-5	0
I alt handelsomkostninger				7	5
4 Administrationsomkostninger					
				2019	2018
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	8
Revisionshonorar	0	12	12	0	11
Markedsføringsomkostninger	5.464	15	5.479	105	15
Gebyrer til depotselskab	231	0	231	207	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	6.146	0	6.146	6.675	0
Øvrige omkostninger	56	73	129	75	63
Fast administrationshonorar	739	0	739	395	0
I alt administrationsomkostninger	12.636	100	12.736	7.457	97
5 Skat				2019	2018
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				234	0
I alt skat				234	0
6 Finansielle Instrumenter				2019	2018
Børsnoterede finansielle instrumenter				8,1%	99,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				91,6%	0,0%
Andre aktiver og passiver				0,3%	0,4%

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

Noter

7 Investorenes formue

	2019 (t.kr.)		2018 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	235.334	363.711	212.395	365.851
Emissioner i året	318.153	542.809	35.845	60.258
Indløsninger i året	3.889	6.604	12.906	21.676
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.888		224
Overført fra resultatopgørelsen		96.696		-40.946
Formue ultimo	549.598	998.500	235.334	363.711

8 Femårsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat (t.kr.)	96.696	-40.946	10.653	11.784	7.119
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	998.500	363.711	365.851	201.410	174.768
Cirkulerende andele (t.kr.)	549.598	235.334	212.395	121.725	1.123.530
Indre værdi	181,68	154,55	172,25	165,46	155,55
Omkostningsprocent	1,72	1,96	1,96	1,66	1,03
Årets afkast (%)	17,58	-10,28	4,13	6,32	5,99
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	920.822	526.649	319.885	106.694	24.5671
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	387.947	473.009	166.978	92.933	216.365
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.308.769	999.658	486.863	199.627	462.036
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	762.464	904.047	318.974	169.455	420.004
Omsætningshastighed	0,52	1,17	0,57	0,47	1,25
ÅOP (%)	1,38	2,06	2,27	1,77	1,88
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,10	0,40			
Sharpe Ratio	0,47				
Standardafvigelse (%)	9,81				
Tracking Error (%)	2,55				
Information Ratio	-1,25				
Benchmark:					
Afkast (%)	22,00	-3,07	6,80	8,17	6,29
Sharpe Ratio	0,89				
Standardafvigelse (%)	8,75				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 5

Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 7 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 9 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 3 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 3 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified Afdækket til DKK og 3 % (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

Porteføljeadministrator: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 85 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel inklusive andelen af likvide midler på 25 %, men andelen kan svinge mellem 15 % 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 gen-

nem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Afdelingen opnåede i 2019 et afkast på 17,69%, særligt trukket op af kraftige stigninger på aktiemarkederne hen over året.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 22,0%. Afdelingen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var noget under markedsudviklingen. Det negative relative afkast skyldes primært et meget lavt relativt afkast på en række aktieprodukter, hvilket trækker det samlede aktieafkast betydeligt ned.

Afdelingen var hen over året overvægtet emerging markets-aktier og danske aktier, som begge gav et lavere afkast end verdensmarkedet. Det har også været med til at trække det relative afkast lidt ned.

På obligationsiden har afdelingen haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og i korte high yield-obligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. Hertil kommer, at de underliggende afdelinger inden for obligationskategorien generelt har været dygtige til at levere afkast i forhold til de respektive markeder. Obligationsvægten er dog så lav, at det ikke har udgjort en tilstrækkelig modvægt til det lave afkast på aktieporteføljen.

Afdelingens formue udgjorde 155.471 t.kr. ultimo 2019 mod 93.274 t.kr. ultimo 2018, svarende til en nettotilvækst på 62.197 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 45.924 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 17.938 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen primært investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt enkelte danske obligationer, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på det danske obligationsmarked samt de aktie- og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger er eksponeret overfor.

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked.

Forventninger til 2020

Forventningerne til den økonomiske udvikling i 2020 frem-



går af Værdipapirfondens ledelsesberetning.

Ved indgangen til 2020 er afdelingen overvægtet i aktier og emerging markets -obligationer, men til gengæld undervægtet i globale high yield-obligationer. Vi har dog fastholdt eksponeringen mod korte high yield-obligationer. Hertil kommer, at en del af den traditionelle obligationseksponering er erstattet af en alternativ placering i erhvervsjendomme.

Vi forventer et positivt afkast for 2020 på niveau med eller højere end sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 10.

Resultatopgørelse	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	1.116	906
2 Udbytter	1.013	6.515
I alt renter og udbytter	2.129	7.421
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	17.954	-15.846
Valutakonti	0	261
3 Handelsomkostninger	8	7
I alt kursgevinster og -tab	17.946	-15.592
I alt indtægter	20.075	-8.171
4 Administrationsomkostninger	2.137	1.855
Årets nettoresultat	17.938	-10.026
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-302	1.269
Overført fra sidste år	72	-277
I alt formuebevægelser	-230	992
Til disposition	17.708	-9.034
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	13	1.729
Foreslået udlodning	0	1.657
Overført til udlodning næste år	13	72
Overført til formue	17.695	-10.763
I alt disponeret	17.708	-9.034

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	943	347
Indestående i andre pengeinstitutter	24	3
5 I alt likvide midler	967	350
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	12.113	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	142.154	92.955
5 I alt kapitalandele	154.267	92.955
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	133	104
Mellemværende vedr. handelsafvikling	131	0
I alt andre aktiver	264	104
Aktiver i alt	155.498	93.409
Passiver		
6 Investorenes formue	155.471	93.274
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	27	75
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	60
I alt anden gæld	27	135
Passiver i alt	155.498	93.409

8 Femårsoversigt



Noter		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-15	14			
Andre aktiver		1.131	892			
I alt renteindtægter		1.116	906			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber		71	0			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		22	0			
Investeringsbeviser		920	6.515			
I alt udbytter		1.013	6.515			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		11	7			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-3	0			
I alt handelsomkostninger		8	7			
4 Administrationsomkostninger						
		2019	2018			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	0	0	0	2	2
Revisionshonorar	0	2	2	0	3	3
Markedsføringsomkostninger	857	2	859	27	4	31
Gebyrer til depotselskab	126	0	126	107	0	107
Andre omk. i forb. med formueplejen	964	0	964	1.534	0	1.534
Øvrige omkostninger	56	14	70	73	16	89
Fast administrationshonorar	116	0	116	89	0	89
I alt administrationsomkostninger	2.119	18	2.137	1.830	25	1.855
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				7,8%		99,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				91,4%		0,0%
Andre aktiver og passiver				0,8%		0,3%

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

Noter

6 Investorenes formue	2019		2018	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	103.530	93.274	73.201	73.362
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		1.657		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-8		0
Emissioner i året	47.073	47.204	36.524	35.929
Indløsninger i året	1.446	1.443	6.195	6.104
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		163		113
Udlodningsregulering		302		-1.269
Overført udlodning fra sidste år		-72		277
Overført udlodning til næste år		13		72
Foreslået udlodning		0		1.657
Overført fra resultatopgørelsen		17.695		-10.763
Formue ultimo	149.157	155.471	103.530	93.274

7 Til rådighed for udlodning	2019	2018
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-277
Udlodning overført fra sidste år	74	0
Renter og udbytter	2.129	7.421
Kursgevinster til udlodning	249	-4.829
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	291	1.533
I alt indkomst før administrationsomkostninger	2.743	3.848
Administrationsomkostninger	-2.137	-1.855
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-593	-264
I alt rådighed for udlodning	13	1.729

8 Femårsoversigt	2019	2018	2017
	Årets nettoresultat (t.kr.)	17.938	-10.026
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	155.471	93.274	73.362
Cirkulerende andele (t.kr.)	149.157	103.530	73.201
Indre værdi	104,23	90,09	100,22
Udlodning (%)	0,00	1,60	0,00
Omkostningsprocent	1,84	2,09	1,89
Årets afkast (%)	17,69	-10,08	0,15
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	104.572	140.659	104.138
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	61.203	104.787	31.861
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	165.775	245.446	135.999
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	116.178	197.646	63.687
Omsætningshastighed	0,50	1,11	0,58
ÅOP (%)	1,57	2,18	2,48
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,10	0,40	
Benchmark:			
Afkast (%)	22,00	-3,07	2,19

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2019 for Værdipapirfonden BankInvest er aflagt i overensstemmelse med lov investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

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. Obligatio-

nerne 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 regnskabsafleggelsen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostnin-

ger 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 honorar herfor er opført under "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje".

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

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

Andre indtægter

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

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

Andre aktiver

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

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 netttotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast

minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Benchmark (sammenligningsindeks)

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

Standardafvigelse

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

Tracking Error

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

Information Ratio

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

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotbank

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

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

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

Fastsættelse af priser

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

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

Aktiebog

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

Øvrige forhold

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

Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af investerings- og kapitalforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på 113 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 106 medarbejdere.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 39 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 ca. 210.000 private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter.

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

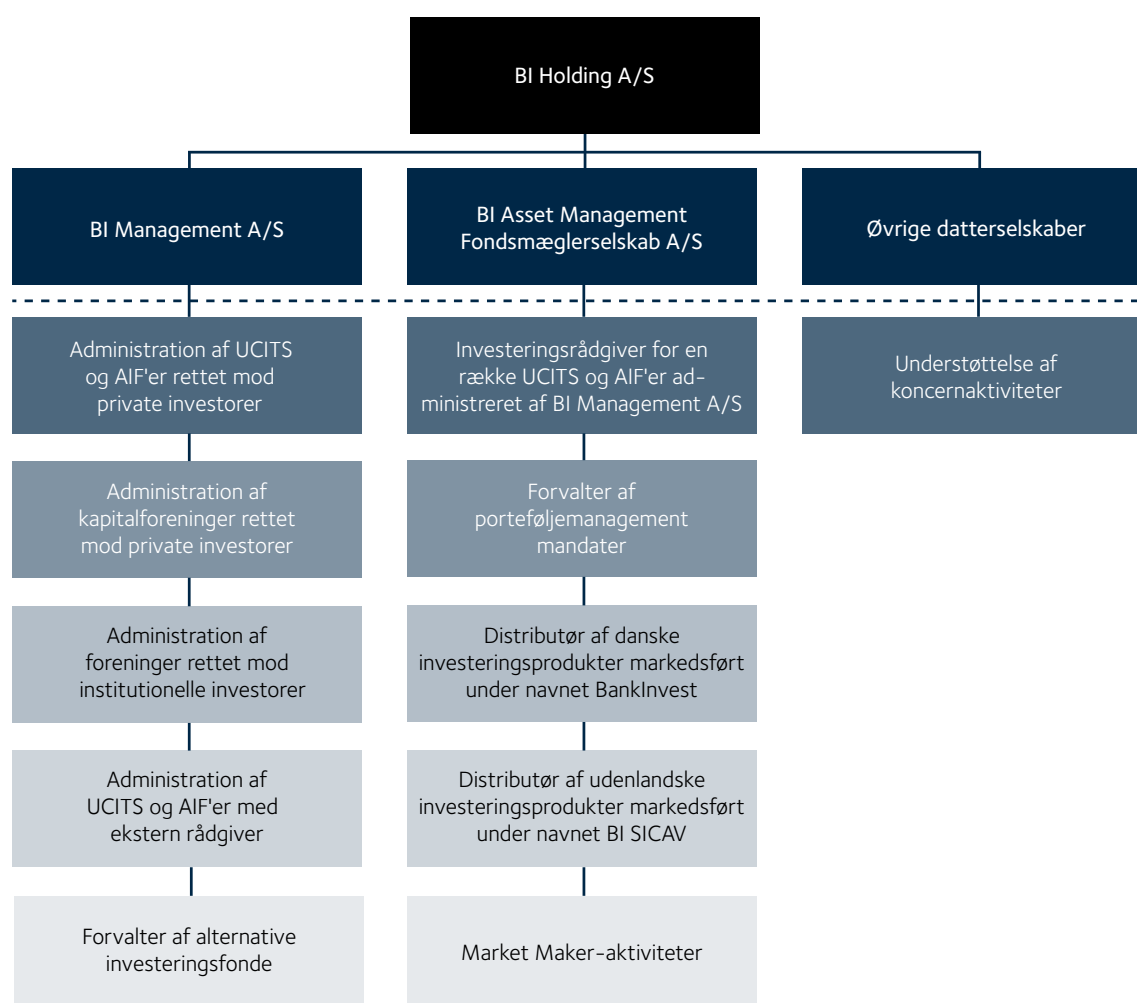
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er

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

BI Management A/S

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



Investeringskæden

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

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

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

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

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

Investeringspolitik

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

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

Obligationsinvestering

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

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

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

Aktieinvestering

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

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

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

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

Portefølje- og risikostyring

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

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

Ansvarlige investeringer og åbenhed

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

Børsnotering og handel

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

Kommunikation

BankInvest stræber efter at levere korrekt og forståelig information til alle investorer. Det er målet, at alle, der investerer gennem BankInvest, til enhver tid har det 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.

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

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

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

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



Finanskalender

26. marts 2020 Årsrapport 2019
26. august 2020 Halvårsrapport 2020

