

Årsrapport

01.01. - 31.12.2021

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato: 28. april 2022

BANK INVEST

Handler
med omtanke



Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Adresse

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

Bestyrelse

Niels Bang, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Lars Boné
Lone Møller Olsen
Kristine Damkjær
Ole Selch Bak

Direktion

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrup Bogtrykkeri A/S

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling torsdag den 28. april
2022 kl. 16.00.

Indhold

4 Læsevejledning

Ledelsesberetning

- 5 Årets udvikling i hovedtræk
- 11 Samfundsansvar
- 13 Risici- og risikostyring
- 16 Bestyrelse og direktion
- 17 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 18 Ledelsespåtegning
- 19 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 21 Lav
- 26 Moderat
- 31 Middel
- 36 Høj
- 41 Anvendt regnskabspraksis

Supplerende information

- 44 Oplysninger om bæredygtighed
- 47 Væsentlige aftaler
- 48 Finanskalender 2022

Læsevejledning

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

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

Investeringsforeningen BI

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

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

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

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

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

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

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

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 43 mio. DKK og udgjorde 151 mio. DKK (2020: 108 mio. DKK) ved udgangen af året. Investorernes interesse har primært været koncentreret om afdelingerne Middel og Høj med nettoemissioner for i alt 29 mio. DKK ud af foreningens samlede nettoemissioner på 32 mio. DKK (2020: 10 mio. DKK). Foreningen har realiseret et resultat for perioden på 18 mio. DKK (2020: 4 mio. DKK) og har udbetalt 6 mio. DKK i udbytte (2020: 4 mio. DKK).

Udbytte

Bestyrelsen for foreningen foreslår nedenstående udbytter for 2021 i de to udbyttebetalende afdelinger. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomst i skattelovgivningen. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i kroner pr. bevis.

| Udlodning i DKK pr. bevis | Aktieindkomst | Kapitalindkomst | Pensionsbeskatning | Selskabsindkomst |
|---------------------------|---------------|-----------------|--------------------|------------------|
| Lav | - | 3,30 | 3,30 | 3,30 |
| Moderat | - | 9,70 | 9,70 | 9,70 |
| Middel | 20,00 | - | 20,00 | 20,00 |
| Høj | 24,60 | - | 24,60 | 24,60 |

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

Bestyrelsen besluttede den 28. januar 2022, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 10. februar 2022 og udgjorde samlet set 22 mio. DKK.

Afkastudvikling

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

De positive afkastforventninger til foreningens afdelinger viste sig mere end at holde stik ved halvåret, og denne udvikling fortsatte i 2. halvår og afdelingerne Middel og Høj, som har en overvægt af investeringer i aktiefonde, leverede positive afkast for året bedre end deres respektive sammenligningsindeks.

Afdelingerne Lav og Moderat leverede positive afkast lavere end afdelingernes sammenligningsindeks, hvilket er mindre tilfredsstillende.

Bestyrelsen har fortsat stor opmærksomhed på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks. Bestyrelsen drøfter derfor løbende og i tilknytning til bestyrelsesmøderne kvaliteten af den modtagne rådgivning. Bestyrelsen har fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at rette op på afkastudviklingen. Det er bestyrelsens vurdering, at rådgiver har den nødvendige fokus på udfordringerne og foretager de nødvendige tilpasninger.

| Afkastoversigt i procent | Afdeling | Indeks* |
|--------------------------|----------|---------|
| Lav | 1,97 | 2,40 |
| Moderat | 7,71 | 8,08 |
| Middel | 15,83 | 15,51 |
| Høj | 22,55 | 21,73 |

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

Den politiske og økonomiske udvikling

Overordnet tilbageblik på 2021

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

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

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

Den økonomiske udvikling gav i mange lande anledning til en væsentligt kraftigere stigning end ventet i inflationen. Det var en udvikling drevet af ekstraordinære faktorer som stigende priser på energi, fødevarer og biler. Inflationsudviklingen førte til betydelige renteforhøjelser, særligt i udvalgte emerging markets-lande. Men samtidig rykkede også udsigten til renteforhøjelser i USA nærmere.

På de finansielle markeder viste aktiemarkedene i 2021 en udvikling, der overraskede vores ellers ganske positive afkastforventninger. Afkastet på verdensindekset, MSCI All Countries World, nåede op på hele 27,5% i 2021. Det var over

20 procentpoint højere end afkastet i 2020, som lå på godt 6%.

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

Den globale økonomi i 2021

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

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

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

De inflationære tendenser slog i den grad igennem i USA. Forbrugerpriserne, målt ved den årlige stigning i CPI-indekset, lå helt oppe på 7% i december 2021. I januar 2021 var stigningstakten blot 2,5%. Stigende energipriser samt priser på nye og brugte biler, fødevarer og boligområdet bidrog betydeligt til den kraftige inflationsudvikling. Den amerikanske centralbank (Federal Reserve) gav gennem 2021 udtryk for, at inflationen var midlertidig. Men mod slutningen af året var der også tegn på en stigende lønvækst, der udfordrede centralbankens prognose om faldende inflation forude.

Også i Tyskland steg inflationen helt op til 6% i november 2021. I Danmark nåede inflationen i forbrugerpriserne op på 3,4% i november og sluttede på 3,1% i december. Derimod

var udviklingen noget mere afdæmpet i Kina, hvor inflationen var 1,5% i december, og i Japan nåede inflationen helt ned på bare 0,6% i november.

Politiske highlights i 2021

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

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

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

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

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

Pengepolitiske highlights i 2021

Efter en historisk lempelig pengepolitik i 2020 bød 2021 på de første skridt i modsat retning. En række store emerging markeds-lande, herunder Brasilien, Rusland og Mexico, gik forrest med betydelige renteforhøjelser for at modstå et voksende inflationspres. F.eks. satte Brasiliens centralbank den toneangivende rente op fra 2% i starten af 2021 til 9,25% i slutningen af året.

Flere centralbanker i den vestlige verden begyndte også at

sætte renten op mod slutningen af året, herunder den norske og den britiske. Der var tale om små, men vigtige skridt i opadgående retning.

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

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

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

Obligationsmarkederne i 2021

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

I Tyskland og Danmark fastholdt de korte renter et stabilt negativt niveau, knyttet til ECB's og dermed Nationalbankens lavrentepolitik. De 10-årige renter på statsobligationer steg derimod ca. 0,4% i Tyskland og ca. 0,5% i Danmark gennem året. I Tyskland og Danmark rundede de 10-årige renter året af med henholdsvis -0,2% og +0,1%. Danmark var i det store og hele i stand til at fastholde en lav renteforskel til vores sydlige nabo, støttet af en overordnet set solid økonomisk fremgang og stærke balancer i dansk økonomi.

Aktiemarkederne i 2021

Det samlede afkast på MSC AC World ramte 27,5% i 2021.

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

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

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

Valutamarkedene i 2021

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

Forventninger til 2022

Et af vores risikoscenarier for 2022 er nu under fuld udfoldelse: Ruslands storoffensiv mod Ukraine. Det er realistisk, at Rusland overtager både den politiske og militære ledelse af landet.

Trods krigens materielle og menneskelige omkostninger er der grænser for, hvor stort et pres, den vil skabe på den samlede globale økonomi og dermed på de finansielle markeder i bred forstand. Det forudsætter vel at mærke to forhold. Dels at krigen ikke spreder sig udover Ukraines grænser. Og dels at olie- og gaspriserne ikke stiger markant fra dagens i forvejen høje niveauer.

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

via de negative reaktioner på de finansielle markeder.

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

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

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

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

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

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

Hvis oliepriserne alligevel skulle stige betydeligt herfra, skal der meget til for at sende hele den globale økonomi i recession. Vi regner med, at en stigning i olieprisen på 10 USD vil reducere globalt BNP med groft anslået 0,15% over et år. Prisen på Brent olie handler aktuelt 97 USD og er siden årsskiftet steget ca. 20 USD. Alt andet lige svækker det globalt BNP med 0,3% i 2022. Hvis prisen mod forventning skulle stige yderligere 20 USD, vil det presse væksten yderligere ned med 0,3%. Det er ret begrænsede negative effekter, vi ser ind i.

Forud for krigens udbrud i slutningen af februar var

perspektiverne for den globale økonomiske vækst i 2022 meget positive. Konsensus blandt økonomer pegede på en fremgang på 4,3%, en del højere end de sidste 40 års gennemsnit på 3,4%. Det økonomiske kollaps i Rusland og Ukraine, og ringeffekterne, er i gang med at svække vækstbilledet. Vores hovedscenarie er imidlertid, at væksten holder sig på minimum det langsigtede gennemsnit. Vi understreger, at der er en betydelig scenarie-usikkerhed knyttet til krigens udvikling og udviklingen i olie- og gaspriserne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Får vi ret i vores hovedscenarie, nemlig at den globale økonomi trods krigen vokser med det langsigtede gennemsnit, er der udsigt til en positiv fremgang i de børsnoterede virksomheders samlede indtjening. Forventningerne er, at indtjeningen vil stige op mod 10% globalt i 2022. Store dele af aktiemarkedet er relativt dyrt prisfastsat. Men målt ift. renteniveauet er aktiemarkedet ikke dyrt. Vores hovedscenarie er, at det globale aktiemarked, i form af MSCI All Countries World indekset, vil give et moderat positivt afkast i 2022. I 2021 var afkastet målt i

danske kroner helt oppe på 27,5%. Vi kalkulerer med et afkast i 2022 på minimum 5% men understreger den betydelige usikkerhed, der knytter sig til krigen og til særligt udviklingen i energipriserne.

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

Fund Governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget at leve op til Investering Danmarks fund governance-anbefalinger. anbefalingerne vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Bestyrelsens politik på området samt øvrige regler, forretningsgange og politikker fastlægger samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Foreningens bestyrelse har i fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeformaler BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM). Bestyrelsen har vedtaget en Politik for aktivt ejerskab, der er gældende for BIAM. Denne Politik for aktivt ejerskab følger anbefalinger for aktivt ejerskab fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's Stewardship Codes. Bestyrelsen modtager halvårligt rapportering om stemmeudøvelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningernes seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2021 følgende: 50,00 % mænd og 50,00 % kvinder.

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

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

Vidensressourcer

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne vidensressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter, herunder BI Holding A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt eksterne porteføljeformalere.

Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2021: 69 t. DKK (2020: 61 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2021: 0 t. DKK (2020: 0 t. DKK).

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

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

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

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

Politikker for samfundsansvar

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

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

De seks principper er:

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

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

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

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

Danske anbefalinger

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

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

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

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

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

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

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

Investering i emerging markets-statsobligationer

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

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

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

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

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

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer BankInvest har i 2021 lanceret yderligere to Svanemærkede porteføljer, der både forventes at bidrage positivt til FN's verdensmål og reducere CO₂-udledningen. Derudover har selskaberne generelt gode ESG-egenskaber og der investeres ikke i de selskaber, der enten har dårlige ESG-egenskaber eller overtræder internationale normer.

Vurdering af resultater

Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 10-20 selskaber årligt. I 2021 har Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 9 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

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

Risici- og risikostyring

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

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

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne og ETF'er

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

Ved investering i ETF'er skal det noteres, at man opnår en eksponering til alle selskaber, der indgår i den pågældende ETF. Der kan ved investering i ETF'er være eksponering til selskaber, der ikke er screenet for etiske principper.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes løbende, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med porteføljerådgiveren med fokus på at få vendt udviklingen.

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

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

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

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksposering mod udlandet

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

Valuta

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

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

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

Likviditet

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

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

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter 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.

Placering af afdelingers kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

Særlige risici ved obligationsbaserede ETF'er

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Refinansiering

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i

forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

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

Særlige risici ved aktiebaserede ETF'er

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

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

Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 22. april 2021 afgik Ole Jørgensen og Bjarne Ammitzbøll efter tur ifølge vedtægterne og Niels Heering udtrådte af bestyrelsen.

Niels Bang, Kirstine Damkjær og Ole Selch Bak blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen består herefter af Niels Bang, Ingelise Bogason, Lars Boné, Lone Møller Olsen, Kirstine Damkjær og Ole Selch Bak

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

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2021.

Bestyrelsens honorar er indeholdt i honoraret til BI Management A/S.

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for:

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

Bestyrelsesmedlem i:

BI Management A/S, Advance Holding ApS, Borealis Insurance
A/S (captive insurance company), Experis A/S, Henning
Larsen A/S, Henning Larsens Fond, Julie Kierkegaard A/S,
PeopleGroup Five A/S, Tenneco Holdings Danmark ApS,
Viniportugal A/S, Walker Danmark ApS, Cyber Holding ApS,
Fælles Cyber Holding ApS, Gudbjørg og Ejnar Honore's Fond,
PeopleGroup II A/S, Upatfive A/S

Ingelise Bogason, næstformand, tiltrådt 30. august 2017

Bestyrelsesformand for: Care Danmark

Bestyrelsesmedlem i: BI Management A/S, Støtteforeningen
for CARE Danmark

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp,
Care Danmark

Advisory Board medlem i: LEGO Education

Lars Boné, tiltrådt 30. august 2017

Bestyrelsesmedlem: M & M INVEST ApS, NMI ApS

Lone Møller Olsen, tiltrådt 30. august 2017

Bestyrelsesmedlem i: Karn Holdco AB, Jetpak Top Holding, KNI
A/S, Tryg A/S.

Kirstine Damkjær, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesmedlem i: PensionDanmark Holding A/S,
PensionDanmark Pensionsforsikringselskab, Africa Finance,
Corporation, Bladt Industries, ThomasLLoyd Energy Impact
Trust PLC

Ole Selch, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for: Eldrupgård Fonden

Bestyrelsesmedlem i: Finansiell Stabilitet

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Ejer af Bianco Lunos Bogtrykkeri IVS

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen
og direktionen for Investeringsforeningen BankInvest,
Investeringsforeningen BankInvest Engros , kapitalforeningen
BankInvest Select, Kapitalforeningen BankInvest Vælger og
Kapitalforeningen BI Private Equity, som tillige administreres af
BI Management A/S.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2021. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2022

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Kristine Damkjær

Ole Selch Bak

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen BI

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og

ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

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

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

København, den 23. marts 2022

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB

CVR nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

Årsregnskab – Lav

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 3

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

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

Fondskode: DK0060906808

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Lav er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 1,97%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 2,40%.

Afkastet findes tilfredsstillende og var i overensstemmelse med vores forventninger.

Årsregnskab – Lav

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| 1 Renteindtægter | -1 | -2 |
| 2 Udbytter | 125 | 85 |
| I alt renter og udbytter | 124 | 83 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 361 | 389 |
| Valutakonti | 3 | -4 |
| 3 Handelsomkostninger | 2 | 5 |
| I alt kursgevinster og -tab | 362 | 380 |
| I alt indtægter | 486 | 463 |
| 4 Administrationsomkostninger | 107 | 109 |
| Resultat før skat | 389 | 354 |
| 5 Skat | 1 | 0 |
| Årets nettoresultat | 378 | 354 |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | |
| Formuebevægelser | | |
| Udlodningsregulering | 4 | 24 |
| Overført fra sidste år | 14 | 11 |
| I alt formuebevægelser | 18 | 35 |
| Til disposition | 396 | 389 |
| Forslag til anvendelse | | |
| 8 Til rådighed for udlodning | 649 | 647 |
| Foreslået udlodning | 649 | 633 |
| Overført til udlodning næste år | 0 | 14 |
| Overført til formue | -256 | -258 |
| I alt disponeret | 396 | 389 |

| Balance pr. 31. december | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| Indestående i depotselskab | 75 | 50 |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 26 | 22 |
| 6 I alt likvide midler | 101 | 72 |
| Kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 19.738 | 20.146 |
| 6 I alt kapitalandele | 19.738 | 20.126 |
| Andre aktiver | | |
| Tilgodehavende renter, udbytte m.m. | 4 | 0 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 0 | 1 |
| I alt andre aktiver | 4 | 1 |
| Aktiver i alt | 19.843 | 20.199 |
| Passiver | | |
| 7 Investorernes formue | 19.822 | 20.175 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 17 | 24 |
| Optagne lån | 4 | 0 |
| I alt anden gæld | 21 | 24 |
| Passiver i alt | 19.843 | 20.199 |
| 9 Femårsoversigt | | |

Årsregnskab – Lav

| Noter | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|--|-----------------|-----------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i pengeinstitutter | -1 | -2 |
| I alt renteindtægter | -1 | -2 |
| 2 Udbytter | | |
| Investeringsbeviser | 125 | 85 |
| I alt udbytter | 125 | 85 |
| 3 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 2 | 5 |
| I alt handelsomkostninger | 2 | 5 |
| 4 Administrationsomkostninger | | |
| Administration | 20 | 20 |
| Investeringsforvaltning | 87 | 89 |
| I alt administrationsomkostninger | 107 | 109 |
| 5 Skat | | |
| Ikke refunderbar skat | 1 | 0 |
| I alt skat | 1 | 0 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,5% | 99,8% |
| Andre aktiver og passiver | 0,5% | 0,2% |

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

Årsregnskab – Lav

| Noter | 2021 | 2020 |
|---------------------------------|------|------|
| Formue fordelt på lande | | |
| Tyskland | 33% | 34% |
| Irland | 31% | 28% |
| Luxembourg | 30% | 30% |
| Indonesien | 5% | 5% |
| Ingen | 0% | 0% |
| Formue fordelt på region | | |
| Europa | 95% | 93% |
| Asien | 5% | 5% |
| Ingen | 0% | 0% |

| 7 Investorenes formue | 2021 (t.kr.) | | 2020 (t.kr.) | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 19.769 | 20.175 | 20.531 | 21.313 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 633 | | 740 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | 0 | | 1 |
| Emissioner i året | 644 | 645 | 3.048 | 3.054 |
| Indløsninger i året | 744 | 743 | 3.810 | 3.807 |
| Udlodningsregulering | | -4 | | -24 |
| Overført udlodning fra sidste år | | -14 | | -11 |
| Overført udlodning til næste år | | 3 | | 14 |
| Foreslået udlodning | | 649 | | 633 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -253 | | -258 |
| Formue ultimo | 19.669 | 19.822 | 19.769 | 20.175 |

| 8 Til rådighed for udlodning | 2021 | 2020 |
|---|------------|------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Udlodning overført fra sidste år | 14 | 12 |
| Renter og udbytter | 124 | 84 |
| Ikke refunderbar skat | -1 | 0 |
| Kursgevinster til udlodning | 608 | 634 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 4 | 21 |
| Frivillig udlodning | 7 | 0 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 756 | 751 |
| Administrationsomkostninger | -107 | -107 |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger | 0 | 3 |
| I alt rådighed for udlodning | 649 | 647 |

Årsregnskab – Lav

| ⁹ Femårsoversigt | 2021 | 2020 | 2019 | 2018* |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 378 | 354 | 1.497 | -714 |
| Investorerens formue ultimo (t.kr.) | 19.822 | 20.175 | 21.313 | 19.448 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 19.669 | 19.769 | 20.531 | 20.166 |
| Indre værdi | 100,78 | 102,05 | 103,81 | 96,44 |
| Udlodning (%) | 3,30 | 3,20 | 3,60 | 0,00 |
| Omkostningsprocent | 0,54 | 0,54 | 0,55 | 0,52 |
| Årets afkast (%) | 1,97 | 1,84 | 7,64 | -3,56 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 1.104 | 3.869 | 2.067 | 36.165 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 1.850 | 5.377 | 1.506 | 16.259 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 2.954 | 9.246 | 3.573 | 52.424 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | 951 | 1.659 | -5.195 | 32.490 |
| Omsætningshastighed | 0,02 | 0,04 | -0,13 | 0,83 |
| ÅOP (%) | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 |
| Sharpe Ratio | 1,00 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 4,06 | | | |
| Indirekte handelsomkostninger (%) | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,04 |
| Benchmark: | | | | |
| Afkast (%) | 2,40 | 2,46 | 7,03 | -1,27 |
| Sharpe Ratio | 1,44 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 2,92 | | | |

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Årsregnskab – Moderat

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65%

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

Fondskode: DK0060906998

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 7,71%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 8,08%.

Afkastet findes tilfredsstillende og var i overensstemmelse med vores forventninger.

Årsregnskab – Moderat

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| ¹ Renteindtægter | -1 | -2 |
| ² Udbytter | 211 | 143 |
| I alt renter og udbytter | 210 | 141 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 1.721 | 650 |
| Valutakonti | 2 | -6 |
| ³ Handelsomkostninger | 6 | 7 |
| I alt kursgevinster og -tab | 1.717 | 637 |
| I alt indtægter | 1.927 | 778 |
| ⁴ Administrationsomkostninger | 156 | 133 |
| Resultat før skat | 1.771 | 645 |
| ⁵ Skat | 2 | 0 |
| Årets nettoresultat | 1.769 | 645 |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | |
| Formuebevægelser | | |
| Udlodningsregulering | 162 | 75 |
| Overført fra sidste år | 10 | 2 |
| I alt formuebevægelser | 172 | 77 |
| Til disposition | 1.941 | 722 |
| Forslag til anvendelse | | |
| ⁸ Til rådighed for udlodning | 2.415 | 1.112 |
| Foreslået udlodning | 2.413 | 1.102 |
| Overført til udlodning næste år | 2 | 10 |
| Overført til formue | -474 | -390 |
| I alt disponeret | 1.941 | 722 |

| Balance pr. 31. december | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| Indestående i depotselskab | 45 | 128 |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 18 | 19 |
| ⁶ I alt likvide midler | 63 | 147 |
| Kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 26.239 | 22.483 |
| ⁶ I alt kapitalandele | 26.239 | 22.483 |
| Andre aktiver | | |
| Tilgodehavende renter, udbytte m.m. | 11 | 0 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 0 | 110 |
| I alt andre aktiver | 11 | 110 |
| Aktiver i alt | 26.313 | 22.740 |
| Passiver | | |
| ⁷ Investorerens formue | 26.280 | 22.710 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 24 | 30 |
| Optagne lån | 9 | 0 |
| I alt anden gæld | 33 | 30 |
| Passiver i alt | 26.313 | 22.740 |

⁹ Femårsoversigt

Årsregnskab – Moderat

| Noter | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i pengeinstitutter | -1 | -2 |
| I alt renteindtægter | -1 | -2 |
| 2 Udbytter | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 211 | 143 |
| I alt udbytter | 211 | 143 |
| 3 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 6 | 7 |
| I alt handelsomkostninger | 6 | 7 |
| 4 Administrationsomkostninger | | |
| Administration | 24 | 21 |
| Investeringsforvaltning | 132 | 112 |
| I alt administrationsomkostninger | 156 | 133 |
| 5 Skat | | |
| Ikke refunderbar skat | 2 | 0 |
| I alt skat | 2 | 0 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,8% | 99,0% |
| Andre aktiver og passiver | 0,2% | 1,0% |

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

Årsregnskab – Moderat

| Noter | 2021 | 2020 |
|-----------------------------------|------|------|
| Formue fordelt på varighed | | |
| Formue fordelt på lande | | |
| Irland | 43% | 39% |
| Luxembourg | 29% | 28% |
| Tyskland | 23% | 25% |
| Indonesien | 4% | 5% |
| Ingen | 0% | 1% |
| Formue fordelt på region | | |
| Europa | 95% | 92% |
| Asien | 4% | 5% |
| Ingen | 0% | 0% |

| 7 Investorerne formue | 2021 | | 2020 | |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) |
| Formue primo | 22.041 | 22.710 | 20.826 | 22.248 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 1.102 | | 1.437 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | -21 | | -1 |
| Emissioner i året | 4.854 | 4.992 | 5.307 | 5.302 |
| Indløsninger i året | 2.016 | 2.068 | 4.092 | 4.047 |
| Udlodningsregulering | | -162 | | -75 |
| Overført udlodning fra sidste år | | -10 | | -2 |
| Overført udlodning til næste år | | 2 | | 10 |
| Foreslået udlodning | | 2.413 | | 1.102 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -474 | | -390 |
| Formue ultimo | 24.879 | 26.280 | 22.041 | 22.710 |

| 8 Til rådighed for udlodning | 2021 | 2020 |
|---|--------------|--------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Udlodning overført fra sidste år | 10 | 1 |
| Renter og udbytter | 210 | 142 |
| Ikke refunderbar skat | -2 | 0 |
| Kursgevinster til udlodning | 2.191 | 1.021 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 171 | 80 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 2.580 | 1.244 |
| Administrationsomkostninger | -156 | -127 |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger | -9 | -5 |
| I alt rådighed for udlodning | 2.415 | 1.112 |

Årsregnskab – Moderat

| 9 Femårsoversigt | 2021 | 2020 | 2019 | 2018* |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 1.769 | 645 | 2.425 | -1.026 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 26.280 | 22.710 | 22.248 | 19.241 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 24.877 | 22.041 | 20.826 | 20.273 |
| Indre værdi | 105,64 | 103,04 | 106,83 | 94,91 |
| Udlodning (%) | 9,70 | 5,00 | 6,90 | 0,00 |
| Omkostningsprocent | 0,65 | 0,64 | 0,66 | 0,61 |
| Årets afkast (%) | 7,71 | 3,10 | 12,56 | -5,10 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 4.651 | 7.104 | 2.313 | 43.679 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 2.610 | 7.266 | 1.763 | 23.572 |
| Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.) | 7.261 | 14.370 | 4.076 | 67.251 |
| Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.) | -1.158 | 3.557 | -5.424 | 47.074 |
| Omsætningshastighed | -0,02 | 0,09 | -0,13 | 1,19 |
| ÅOP (%) | 0,85 | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| Sharpe Ratio | 1,23 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 6,35 | | | |
| Indirekte handelsomkostninger (%) | 0,00 | 0,02 | 0,01 | 0,05 |
| Benchmark: | | | | |
| Afkast (%) | 8,08 | 3,60 | 12,04 | -2,87 |
| Sharpe Ratio | 1,47 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 5,37 | | | |

*) Regnskabsperioden omfatter 10.10.18 – 31.12.18

Årsregnskab – Middel

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40%

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

Fondskode: DK0060907020

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 15,83%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 15,51%.

Afkastet findes tilfredsstillende og var i overensstemmelse med vores forventninger.

Årsregnskab – Middel

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| 1 Renteindtægter | -2 | -3 |
| 2 Udbytter | 469 | 277 |
| I alt renter og udbytter | 467 | 274 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 5.861 | 1.213 |
| Valutakonti | 3 | -5 |
| Øvrige aktiver/passiver | 1 | 0 |
| 3 Handelsomkostninger | 13 | 9 |
| I alt kursgevinster og -tab | 5.852 | 1.199 |
| I alt indtægter | 6.319 | 1.473 |
| 4 Administrationsomkostninger | 294 | 192 |
| Resultat før skat | 6.025 | 1.281 |
| 5 Skat | 6 | 0 |
| Årets nettoresultat | 6.019 | 1.281 |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | |
| Formuebevægelser | | |
| Udlodningsregulering | 634 | -46 |
| Overført fra sidste år | 11 | 16 |
| I alt formuebevægelser | 645 | -30 |
| Til disposition | 6.664 | 1.251 |
| Forslag til anvendelse | | |
| 8 Til rådighed for udlodning | 8.209 | 1.680 |
| Foreslået udlodning | 8.209 | 1.669 |
| Overført til udlodning næste år | 0 | 11 |
| Overført til formue | -1.545 | -429 |
| I alt disponeret | 6.664 | 1.251 |

| Balance pr. 31. december | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| Indestående i depotselskab | 377 | 312 |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 10 | 5 |
| I alt likvide midler | 387 | 317 |
| Kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 46.853 | 30.314 |
| I alt kapitalandele | 46.853 | 30.314 |
| Andre aktiver | | |
| Tilgodehavende renter, udbytte m.m. | 34 | 0 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 127 | 52 |
| I alt andre aktiver | 161 | 52 |
| Aktiver i alt | 47.401 | 30.683 |
| Passiver | | |
| 7 Investorenes formue | 47.128 | 30.669 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 59 | -4 |
| Optagne lån | 14 | 17 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 200 | 1 |
| I alt anden gæld | 273 | 14 |
| Passiver i alt | 47.401 | 30.683 |
| 9 Femårsoversigt | | |

Årsregnskab – Middel

| Noter | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i pengeinstitutter | -2 | -3 |
| I alt renteindtægter | -2 | -3 |
| 2 Udbytter | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 469 | 277 |
| I alt udbytter | 469 | 277 |
| 3 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 13 | 9 |
| I alt handelsomkostninger | 13 | 9 |
| 4 Administrationsomkostninger | | |
| Administration | 42 | 27 |
| Investeringsforvaltning | 252 | 165 |
| I alt administrationsomkostninger | 294 | 192 |
| 5 Skat | | |
| Ikke refunderbar skat | 6 | 0 |
| I alt skat | 6 | 0 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,3% | 98,8% |
| Andre aktiver og passiver | 0,7% | 1,2% |

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

Årsregnskab – Middel

| Noter | 2021 | 2020 |
|--------------------------------|------|------|
| Formue fordelt på lande | | |
| Irland | 63% | 60% |
| Luxembourg | 20% | 21% |
| Tyskland | 12% | 11% |
| Indonesien | 4% | 4% |
| Ingen | 1% | 1% |

| | | |
|---------------------------------|-----|-----|
| Formue fordelt på region | | |
| Europa | 95% | 93% |
| Asien | 4% | 4% |
| Ingen | 1% | 0% |

| 7 Investorenes formue | 2021 (t.kr.) | | 2020 (t.kr.) | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 29.275 | 30.669 | 25.692 | 28.468 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 1.669 | | 2.595 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | -150 | | -29 |
| Emissioner i året | 19.724 | 20.954 | 9.830 | 9.744 |
| Indløsninger i året | 7.956 | 8.695 | 6.247 | 6.200 |
| Udlovningsregulering | | -634 | | 46 |
| Overført udlodning fra sidste år | | -11 | | -16 |
| Overført udlodning til næste år | | 0 | | 11 |
| Foreslået udlodning | | 8.209 | | 1.669 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -1.545 | | -429 |
| Formue ultimo | 41.043 | 47.128 | 29.275 | 30.669 |

| 8 Til rådighed for udlodning | 2021 | 2020 |
|---|--------------|--------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Udlodning overført fra sidste år | 11 | 16 |
| Renter og udbytter | 467 | 274 |
| Ikke refunderbar skat | -6 | 0 |
| Kursgevinster til udlodning | 7.348 | 1.627 |
| Udlovningsregulering ved emission/indløsning | 648 | -35 |
| Frivillig udlodning | 49 | 0 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 8.517 | 1.882 |
| Administrationsomkostninger | -294 | -191 |
| Udlovningsregulering administrationsomkostninger | -14 | -11 |
| I alt rådighed for udlodning | 8.209 | 1.680 |

Årsregnskab – Middel

| 9 Femårsoversigt | 2021 | 2020 | 2019 | 2018* |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 6.019 | 1.281 | 4.377 | -1.564 |
| Investorerens formue ultimo (t.kr.) | 47.128 | 30.669 | 28.468 | 22.062 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 41.041 | 29.275 | 25.692 | 23.692 |
| Indre værdi | 114,83 | 104,76 | 110,80 | 93,12 |
| Udlodning (%) | 20,00 | 5,70 | 10,10 | 0,00 |
| Omkostningsprocent | 0,70 | 0,71 | 0,72 | 0,65 |
| Årets afkast (%) | 15,83 | 4,00 | 18,99 | -6,89 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 17.848 | 9.508 | 4.465 | 56.153 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 7.158 | 8.648 | 2.212 | 32.775 |
| Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.) | 25.006 | 18.156 | 6.677 | 88.928 |
| Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.) | -6.709 | -357 | -8.829 | 62.762 |
| Omsætningshastighed | -0,08 | -0,01 | -0,17 | 1,46 |
| ÅOP (%) | 0,90 | 0,90 | 0,90 | 0,90 |
| Sharpe Ratio | 1,29 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 9,56 | | | |
| Indirekte handelsomkostninger (%) | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,06 |
| Benchmark: | | | | |
| Afkast (%) | 15,51 | 4,66 | 18,55 | -4,97 |
| Sharpe Ratio | 1,39 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 8,88 | | | |

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Årsregnskab – Høj

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20%

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

Fondskode: DK0060907103

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 5.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 22,55%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 21,73%.

Afkastet findes tilfredsstillende og var i overensstemmelse med vores forventninger.

Årsregnskab – Høj

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| ¹ Renteindtægter | -2 | -5 |
| ² Udbytter | 629 | 369 |
| I alt renter og udbytter | 627 | 364 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 9.295 | 1.961 |
| Valutakonti | 4 | -1 |
| Øvrige aktiver/passiver | 2 | 0 |
| ³ Handelsomkostninger | 13 | 12 |
| I alt kursgevinster og -tab | 9.288 | 1.948 |
| I alt indtægter | 9.915 | 2.312 |
| ⁴ Administrationsomkostninger | 368 | 230 |
| Resultat før skat | 9.547 | 2.082 |
| ⁵ Skat | 10 | 0 |
| Årets nettoresultat | 9.537 | 2.082 |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | |
| Formuebevægelser | | |
| Udlodningsregulering | 1.359 | -510 |
| Overført fra sidste år | 6 | 11 |
| I alt formuebevægelser | 1.365 | -499 |
| Til disposition | 10.902 | 1.583 |
| Forslag til anvendelse | | |
| ⁸ Til rådighed for udlodning | 11.689 | 2.188 |
| Foreslået udlodning | 11.689 | 2.182 |
| Overført til udlodning næste år | 0 | 6 |
| Overført til formue | -787 | -605 |
| I alt disponeret | 10.902 | 1.583 |

| Balance pr. 31. december | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|--|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| Indestående i depotselskab | 414 | 142 |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 6 | -1 |
| ⁶ I alt likvide midler | 420 | 141 |
| Kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber eviser i danske investeringsforeninger | 58.125 | 34.466 |
| ⁶ I alt kapitalandele | 58.125 | 34.466 |
| Andre aktiver | | |
| Tilgodehavende renter, udbytte m.m. | 55 | 0 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 540 | 116 |
| I alt andre aktiver | 595 | 116 |
| Aktiver i alt | 59.140 | 34.723 |
| Passiver | | |
| ⁷ Investorerens formue | 58.235 | 34.700 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 9 | 23 |
| Optagne lån | 17 | 0 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 802 | 0 |
| I alt anden gæld | 905 | 23 |
| Passiver i alt | 59.140 | 34.723 |
| ⁹ Femårsoversigt | | |

Årsregnskab – Høj

| Noter | 2021 (t.kr.) | 2020 (t.kr.) |
|--|-----------------|-----------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i pengeinstitutter | -2 | -5 |
| I alt renteindtægter | -2 | -5 |
| 2 Udbytter | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 629 | 369 |
| I alt udbytter | 629 | 369 |
| 3 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 13 | 11 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 0 | 1 |
| I alt handelsomkostninger | 13 | 12 |
| 4 Administrationsomkostninger | | |
| Administration | 37 | 31 |
| Investeringsforvaltning | 331 | 199 |
| I alt administrationsomkostninger | 368 | 230 |
| 5 Skat | | |
| Ikke refunderbar skat | 10 | 0 |
| I alt skat | 10 | 0 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,7% | 99,3% |
| Andre aktiver og passiver | 0,3% | 0,7% |

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

| Noter | 2021 | 2020 |
|--------------------------------|------|------|
| Formue fordelt på lande | | |
| Irland | 83% | 80% |
| Luxembourg | 9% | 10% |
| Indonesien | 4% | 4% |
| Tyskland | 3% | 4% |
| Ingen | 0% | 1% |

| | | |
|---------------------------------|-----|-----|
| Formue fordelt på region | | |
| Europa | 96% | 93% |
| Asien | 4% | 4% |
| Ingen | 0% | 0% |

| 7 Investorenes formue | 2021 | | 2020 | |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) |
| Formue primo | 32.574 | 34.700 | 26.065 | 29.804 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 2.182 | | 0 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | -258 | | -3.401 |
| Emissioner i året | 21.964 | 24.230 | 16.634 | 16.429 |
| Indløsninger i året | 7.022 | 7.792 | 10.125 | 10.214 |
| Udlodningsregulering | | -1.359 | | 510 |
| Overført udlodning fra sidste år | | -6 | | -11 |
| Overført udlodning til næste år | | 0 | | 6 |
| Foreslået udlodning | | 11.689 | | 2.182 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -787 | | -605 |
| Formue ultimo | 47.516 | 58.235 | 32.574 | 34.700 |

| 8 Til rådighed for udlodning | 2021 | 2020 |
|---|---------------|--------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Udlodning overført fra sidste år | 5 | 11 |
| Renter og udbytter | 627 | 364 |
| Ikke refunderbar skat | -10 | 0 |
| Kursgevinster til udlodning | 9.999 | 2.544 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 1.392 | -499 |
| Frivillig udlodning | 77 | 0 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 12.090 | 2.420 |
| Administrationsomkostninger | -368 | -221 |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger | -33 | -11 |
| I alt rådighed for udlodning | 11.689 | 2.188 |

Årsregnskab – Høj

| 8 Femårsoversigt | 2021 | 2020 | 2019 | 2018* |
|---|---------|--------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 9.537 | 2.082 | 5.499 | -1.868 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 58.235 | 34.700 | 29.804 | 21.451 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 47.509 | 32.574 | 26.065 | 23.384 |
| Indre værdi | 122,58 | 106,53 | 114,34 | 91,71 |
| Udlodning (%) | 24,60 | 6,70 | 12,50 | 0,00 |
| Omkostningsprocent | 0,76 | 0,75 | 0,77 | 0,68 |
| Årets afkast (%) | 22,55 | 4,61 | 24,66 | -8,30 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 18.738 | 12.905 | 5.207 | 57.610 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 4.362 | 9.831 | 2.248 | 34.499 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 23.100 | 22.736 | 7.455 | 92.109 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | -11.737 | -7.568 | -9.939 | 68.010 |
| Omsætningshastighed | -0,12 | -0,12 | -0,19 | 1,59 |
| ÅOP (%) | 0,95 | 0,95 | 0,95 | 0,95 |
| Afkast (%) | 1,31 | | | |
| Sharpe Ratio | 12,17 | | | |
| Indirekte handelsomkostninger (%) | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,07 |
| Benchmark: | | | | |
| Afkast (%) | 21,73 | 5,18 | 23,94 | -6,70 |
| Sharpe Ratio | 1,33 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 11,80 | | | |

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2020.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter og renteudgifter består af årets indtjente eller afholdte renter af indestående i pengeinstitutter.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling og omfatter bl.a. gebyr til depositar, VP-gebyrer, honorar til investeringsforvaltnings-selskab, investeringsrådgivning og markedsføring.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue.

I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration, der dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt omkostninger til bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning".

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Kapitalandele er måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Andre aktiver

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

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

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende

handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Sharpe Ratio

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

Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

Indirekte handelsomkostninger

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

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto og netto Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger.

Værdipapiromsætning, netto, er opgjort som værdipapiromsætningen, brutto, fratrukket handel i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som 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.

Oplysninger om bæredygtighed

Lav

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

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i foreningens Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>

Det betyder, at afdelingen søger at investere i ETF'er, der er underlagt udbyderens ESG-filter og dermed fremmer både miljømæssige og sociale karakteristika.

Anvendelsen af dette ESG-filter betyder, at afdelingen i den forgange rapporteringsperiode har opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Eksklusion af virksomheder hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- Eksklusion af tobaksproducenter
- Eksklusion af virksomheder, der er involveret i kontroversielle våben

ETF'er, der anvender disse ESG-filtre, vil typisk også være omfattet af forpligtelserne i henhold til artikel 8 og 11 i Disclosure-forordningen. ETF'erne anvender data fra MSCI ESG.

Det gøres opmærksom på, at disse ETF'er ikke nødvendigvis følger de øvrige dele af Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar, men ved at investere i ETF'er, der følger udbyderens ESG-filter sikres et højt minimum af ansvarlighed i investeringerne, såfremt dette alternativ findes for aktivklassen.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

| | Navn | Sektor | Vægt | Land |
|---|--------------------------------|--------------------|------|------------|
| 1 | db x-trackers II EUROZONE GOVE | Ikke-klassificeret | 19,0 | Germany |
| 2 | Xtrackers II Eurozone Governme | Ikke-klassificeret | 17,1 | Luxembourg |
| 3 | iShares EUR Statsobligationer | Ikke-klassificeret | 14,2 | Germany |
| 4 | X-trackers EUR Virksomhedsobli | Ikke-klassificeret | 13,5 | Luxembourg |
| 5 | iShares EUR Statsobligationer | Ikke-klassificeret | 13,5 | Ireland |

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

Moderat

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

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i foreningens Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>

Det betyder, at afdelingen søger at investere i ETF'er, der er underlagt udbyderens ESG-filter og dermed fremmer både miljømæssige og sociale karakteristika.

Anvendelsen af dette ESG-filter betyder, at afdelingen i den forgange rapporteringsperiode har opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Eksklusion af virksomheder hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- Eksklusion af tobaksproducenter
- Eksklusion af virksomheder, der er involveret i kontroversielle våben

ETF'er, der anvender disse ESG-filtre, vil typisk også være omfattet af forpligtelserne i henhold til artikel 8 og 11 i Disclosure-forordningen. ETF'erne anvender data fra MSCI ESG.

Det gøres opmærksom på, at disse ETF'er ikke nødvendigvis

følger de øvrige dele af Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar, men ved at investere i ETF'er, der følger udbyderens ESG-filter sikres et højt minimum af ansvarlighed i investeringerne, såfremt dette alternativ findes for aktivklassen.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

| | Navn | Sektor | Vægt | Land |
|---|--------------------------------|--------------------|------|------------|
| 1 | db x-trackers II EUROZONE GOVE | Ikke-klassificeret | 18,9 | Germany |
| 2 | iShares Globale Aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 18,9 | Ireland |
| 3 | Xtrackers II Eurozone Governme | Ikke-klassificeret | 18,3 | Luxembourg |
| 4 | X-trackers EUR Virksomhedsobli | Ikke-klassificeret | 11,3 | Luxembourg |
| 5 | iShares USA Aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 9,0 | Ireland |

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

Middel

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

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i foreningens Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/> Det betyder, at afdelingen søger at investere i ETF'er, der er underlagt udbyderens ESG-filter og dermed fremmer både miljømæssige og sociale karakteristika.

Anvendelsen af dette ESG-filter betyder, at afdelingen i den forgange rapporteringsperiode har opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder

- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Eksklusion af virksomheder hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- Eksklusion af tobaksproducenter
- Eksklusion af virksomheder, der er involveret i kontroversielle våben

ETF'er, der anvender disse ESG-filtre, vil typisk også være omfattet af forpligtelserne i henhold til artikel 8 og 11 i Disclosure-forordningen. ETF'erne anvender data fra MSCI ESG.

Det gøres opmærksom på, at disse ETF'er ikke nødvendigvis følger de øvrige dele af Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar, men ved at investere i ETF'er, der følger udbyderens ESG-filter sikres et højt minimum af ansvarlighed i investeringerne, såfremt dette alternativ findes for aktivklassen.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

| | Navn | Sektor | Vægt | Land |
|---|--------------------------------|--------------------|------|------------|
| 1 | iShares Globale Aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 18,9 | Ireland |
| 2 | iShares USA Aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 15,4 | Ireland |
| 3 | db x-trackers II EUROZONE GOVE | Ikke-klassificeret | 12,0 | Germany |
| 4 | Xtrackers II Eurozone Governme | Ikke-klassificeret | 11,4 | Luxembourg |
| 5 | X-trackers USA Aktier(ESG) | Ikke-klassificeret | 9,3 | Ireland |

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

Høj

"Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning

om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i foreningens Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar. Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sadan-arbejder-vi/>

Det betyder, at afdelingen søger at investere i ETF'er, der er underlagt udbyderens ESG-filter og dermed fremmer både miljømæssige og sociale karakteristika.

Anvendelsen af dette ESG-filter betyder, at afdelingen i den forgange rapporteringsperiode har opfyldt de i prospektet oplyste miljømæssige og sociale karakteristika:

- Overholdelse af menneskerettigheder
- Overholdelse af arbejdstagerrettigheder
- Overholdelse af miljøkonventioner og -principper
- Overholdelse af antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper
- Eksklusion af virksomheder hvis hovedformål er inden for udvinding af kul og oliesand, som er nogle af de største udledere af CO₂,
- Eksklusion af tobaksproducenter
- Eksklusion af virksomheder, der er involveret i kontroversielle våben

ETF'er, der anvender disse ESG-filtre, vil typisk også være omfattet af forpligtelserne i henhold til artikel 8 og 11 i Disclosure-forordningen. ETF'erne anvender data fra MSCI ESG.

Det gøres opmærksom på, at disse ETF'er ikke nødvendigvis følger de øvrige dele af Politik for ansvarlige investeringer, bæredygtighedsrisici og samfundsansvar, men ved at investere i ETF'er, der følger udbyderens ESG-filter sikres et højt minimum af ansvarlighed i investeringerne, såfremt dette alternativ findes for aktivklassen.

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

| | Navn | Sektor | Vægt | Land |
|---|------------------------------|--------------------|------|---------|
| 1 | iShares USA Aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 19,1 | Ireland |
| 2 | iShares Globale Aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 19,1 | Ireland |
| 3 | X-trackers USA Aktier(ESG) | Ikke-klassificeret | 17,0 | Ireland |
| 4 | iShares Europa Aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 11,6 | Ireland |
| 5 | iShares EM aktier (ESG) | Ikke-klassificeret | 10,7 | Ireland |

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

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotselskab

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningernes depotselskab J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch. Depotselskabet varetager - foruden opbevaringen af foreningernes/afdelingernes værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver er indeholdt i honoraret til BI Management A/S.

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

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

Fastsættelse af priser

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

Aktiebog

BI Management A/S fører aktiebog over alle navnenoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration, udstedelse af adgangskort til generalforsamlinger, stemmesedler samt øvrige forhold omkring afholdelse af generalforsamlinger. Alle investeringsbeviser udstedes gennem Værdipapircentralen A/S. De gebyrer, som Værdipapircentralen A/S opkræver, indgår i honoraret til BI Management A/S.



Finanskalender 2022

23. marts 2022 Årsrapport 2021
28. april 2022 Generalforsamling
24. august 2022 Halvårsrapport 2022



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**