

Årsrapport 2017

Kapitalforeningen BankInvest

CVR-nr. 30 70 76 56

Årsrapport
2017

Kapitalforeningen BankInvest

CVR-nr. 30 70 76 56

Adresse

Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Ole Jørgensen, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Lars Boné
Viggo Nedergaard Jensen
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

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

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling i den gamle børsbygning på Slotsholmen, onsdag den 11. april 2018 kl. 16.00.



Indhold

Oversigt over BankInvest foreninger og afdelinger	4
--	----------

Læsevejledning	5
-----------------------------	----------

Ledelsesberetning

Årets udvikling i hovedtræk	6
Forventninger til 2018	10
Risikoscala	12
Risici og risikostyring	13
Omkostninger	17
Samfundsansvar	18
Bestyrelse og direktion	21
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv	22

Påtegninger

Ledespåtegning	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24

Årsregnskaber og afdelingsberetninger

Optima 10 Akk. KL	27
Optima 10 KL	32
Optima 30 Akk. KL	37
Optima 30 KL	42
Optima 55 Akk. KL	47
Optima 55 KL	52
Optima 75 Akk. KL	57
Optima 75 KL	62

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis	67
Administrationsomkostninger	70
Væsentlige aftaler	71
Øvrige forhold	71

Supplerende information

Om BankInvest	72
Koncernstruktur	73
Investeringskæden	74
Investeringspolitik	75
Børsnotering og handel	76
Kommunikation	76
Finanskalender 2018	77

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger

BankInvests foreninger og afdelinger er organiseret via fire foreninger. Investeringsforeningen BankInvest, Kapitalforeningen BankInvest og Kapitalforeningen BankInvest Select har et antal afdelinger under sig og flere af Investeringsforeningen BankInvests afdelinger er opdelt i andelsklasser. Hver forening udfærdiger selvstændig årsrapport.

Nedenfor vises en oversigt over de enkelte foreninger og afdelinger. Afdelinger markeret med * er ikke opdelt i andelsklasser;

Investeringsforeningen BankInvest

Almen Bolig*
Asiatiske Aktier KL
Basis Globale Aktier KL
Basis Globale Aktier Etik KL
Basis Globale Aktier Akk. KL
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk. KL
Emerging Markets Aktier KL
Emerging Markets Virksomhedsobligationer 2018 KL*
Europa Small Cap Aktier KL
Globale Indeksobligationer KL
Globalt Forbrug KL
Emerging Markets Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Højt Udbytte Aktier KL
Korte Danske Obligationer KL
Korte Danske Obligationer Akkumulerende KL
Lange Danske Obligationer KL
New Emerging Markets Aktier KL
Udenlandske Obligationer KL
USA Small Cap Aktier KL
Virksomhedsobligationer IG KL
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
Virksomhedsobligationer IG Etik KL
Virksomhedsobligationer HY KL

Kapitalforeningen BankInvest

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

Optima 10 Akk. KL
Optima 55 Akk. KL
Optima 75 Akk. KL

Kapitalforeningen BI Private Equity*

Kapitalforeningen BankInvest Select

Fokus Globale Aktier KL*
Fokus Danske Aktier KL*

Læsevejledning

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

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

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

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

Der investeres i aktie- og obligationsbaserede afdelinger, som markedsføres under navnet BankInvest. Der kan også investeres i Exchange Traded Funds (ETF), der er godkendt af Finanstilsynet. ETF'ere er fonde, der følger et aktie- eller obligationsindeks.

Foreningens udvikling i hovedtræk

Nyetablerede afdelinger

Foreningen har løbende fokus på at videreudvikle og tilpasse foreningens produktpalette for derigennem fortsat at kunne tilbyde attraktive investeringsmuligheder, der har investorernes interesse, og som kan opfylde deres investeringsmæssige behov.

Foreningen har oplevet en stigende efterspørgsel efter porteføljer, som er i overensstemmelse med foreningens overordnet investeringsstrategi om aktiv allokering mellem aktier og obligationer. Det betød, at foreningen i slutningen af 2016 lancerede en ny risikoprofil Optima 30 i såvel en akkumulerende og som en udbyttebetalende udgave samt 3 udbyttebetalende søsterafdelinger til foreningens eksisterende afdelinger. Tegningen, der blev gennemført i februar 2017, beløb sig til 545 mio.kr.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 2.684 mio. kr. svarende til 268% i året og udgjorde 3.684 mio.kr. ultimo regnskabsåret. Udviklingen i foreningens formue har således fortsat trenden fra 2016, hvor den steg med 40%.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for året på 69 mio. kr. og der er foretaget nettoemissioner for i alt 2.615 mio.kr.

Det er primært risikoprofilerne Optima 30 og Optima 55, som har haft investorernes interesse. De fire afdelinger har til sammen fået tilført 2 mia.kr. (netto) i regnskabsåret.

Udlodning

Bestyrelsen for foreningen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2017 for de fire udbyttebetalende afdelinger, da udbytterne er opgjort til 0 kr. pr. bevis i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

Afkastudvikling

Investorerne kan se tilbage på et år, hvor alle foreningens afdelinger har leveret positive afkast. For risikoprofilerne Optima 10 og Optima 30, som har en overvægt af obligationer har de opnåede afkast tillige været bedre end afdelingens respektive sammenligningsindeks.

Afkastene, som fremgår nedenstående, er generelt i tråd med vores forventninger og de usikkerhedsfaktorer vi gav udtryk for i årsrapporten for 2016.

Afkastoversigt	afd.	index
Optima 10 Akk. KL	2,71	0,96
Optima 10 KL	1,51	0,11
Optima 30 Akk. KL	1,17	0,77
Optima 30 KL	1,31	0,77
Optima 55 Akk. KL	4,04	5,01
Optima 55 KL	0,79	1,57
Optima 75 Akk. KL	4,13	6,80
Optima 75 KL	0,15	2,19

Den økonomiske udvikling

Solide afkast på mange aktier

Investeringsmæssigt var 2017 et år med positive stigninger på de fleste aktiemarkeder. Verdensindekset MSCI All Country World gav et afkast på næsten 20% i lokal valuta. Set fra en dansk investors perspektiv var afkastet på de globale aktiemarkeder præget af store bevægelser på valutamarkederne. Året var karakteriseret ved en bety-

delig fremgang for euroen og dermed for den danske krone. Fx steg kronen godt 14% mod amerikanske dollar. Det amerikanske aktieindeks, S&P500, steg knap 20% målt i dollar. Men pga. dollarsvækkelsen var kursstigningen i kroner "blot" ca. 5%. Det danske aktiemarked udviste også en betydelig fremgang. Fx steg C20-indekset med ca. 16%. Inden for emerging markets-universet var fremgangen særlig kraftig på de asiatiske børser. Eksempelvis steg børsen i Indien 28% i lokal valuta. I alt gav de globale aktiemarkeder et afkast i kroner på ca. 10% i 2017. Det kan sammenlignes med et pro anno-afkast på ca. 16% i DKK, siden aktiemarkederne bundede i foråret 2009 efter finanskrisen.

På obligationssiden bød året også på ganske pæne afkast for en del obligationstyper. En 5-årig dansk statsobligation gav stort set et rundt nul i afkast, mens de mere risikobetonede dele af obligationsmarkedet udviste plusser. High yield-obligationer i både USA og Europa leverede afkast på omkring 7% på indeksniveau, målt i dollar og euro. Investment grade-virksomhedsobligationer udstedt i dollar og euro leverede afkast på henholdsvis 6,4% og 2,4%. Emerging markets-statsobligationer udstedt i dollar gav et imponerende afkast på omkring 10%. Emerging markets-statsobligationer udstedt i nationale valutaer kunne ikke følge disse afkast. En række af EM-valutaerne oplevede nemlig en svækkelse over for kroner, og dermed landede afkastet på 1,3% på indeksniveau – trods en pæn rentetilskrivning på obligationerne.

Råvaremarkederne udviste også pæne stigninger målt i dollar. En kurv af industrielle metaller steg i alt 23%. Guldpriserne steg 13% i dollar.oliepriserne på førende benchmarks, henholdsvis Brent og WTI, steg 21% og 13%. Landbrugsvarer viste imidlertid svaghed og faldt i alt 1,3% i et bundt af repræsentative produkter. Sideløbende med denne finansielle udvikling var 2017 kendetegnet ved at være et positivt år i vækstmæssig forstand. Dette bidrog til pæn fremgang i mange virksomheders indtjening. Men samtidig var det økonomiske opsving kendetegnet ved en beskeden udvikling i førende landes inflationsrater. Det var med til at holde renterne på lange statsobligationer nede. Kombinationen af disse vinde gav anledning til rentefald på high yield-, investment grade- og emerging markets-obligationer.

Overraskende positivt i euroområdet

I vækstmæssig sammenhæng var årets rigtigt positive overraskelse opsvinget i euroområdet. Ved indgangen til året pegede konsensus i markedet på en moderat vækst omkring 1,4%. Nu tegner 2017 til at have skabt vækst på

omkring 2,3%, næsten 1 procentpoint højere end ventet. Det niveau matcher væksten i USA, der også ventes at være landet på ca. 2,3% i 2017. Vi skal en del år tilbage for at se et tilsvarende parløb mellem kontinentaleuropæisk og amerikansk vækst. Frugterne af en særdeles lempelig pengepolitik gennem en årrække kunne virkelig høstes i euroområdet. Det skal dog understreges, at væksten var meget skævt fordelt. En række østeuropæiske lande oplevede vækstrater på 3-4%, mens Italiens vækst ser ud til at være landet omkring 1,6%. Tysklands vækst ventes at have rundet solide 2,5% i 2017.

Verdens næststørste økonomi, den kinesiske, markerede sig også mere positivt, end hvad mange havde troet ved indgangen til året. BNP-tallene ventes at vise en vækst i 2017 på 6,8%. Det er 0,3-0,4 procentpoint højere end forventningerne primo 2017. Japan udviste også en overraskende væksthøjde i forhold til konsensusvurderingerne primo 2017. Omvendt holdt USA en væksthøjde tæt på forventningerne, ca. 2,3% i 2017, om end væksten var overraskende svag i 1. halvår og overraskende stærk i 2. halvår. Der var således flere positive vækstoverraskelser end omvendt i 2017 på globalt plan. IMF's prognose for væksten globalt i 2017 er 3,6%. Det svarer stort set til den gennemsnitlige vækst, der har været gældende siden starten af firserne, hvor liberaliseringer og globalisering begyndte at udfolde sig og påvirke verdensøkonomien positivt. Væksten er dog ganske skævvredet til fordel for udviklingslandene, mens væksthøjden i de udviklede lande som helhed er moderat. Det skyldes ikke mindst den demografiske udvikling, men også udfordringer med at drive produktiviteten i vejret i Vesten.

'Trump All Over'

2017 var også et år, der var præget af en række markante politiske tendenser. Måske mest iøjnefaldende var 2017 Trumps første år som præsident. Trumps gøren og laden skabte en enorm opmærksomhed med en yderst kontroversiel kommunikation og kontroversielle tiltag. Det skabte fx meget røre, at Trump valgte at fyre FBI-chefen James Comey pga. 'samarbejdsproblemer'. Derefter fik Trump en undersøgelseskommission på nakken, der nu analyserer mulige ulovlige forbindelser til Rusland under valgkampagnen tilbage i 2016. Det kommer vi til at høre meget mere om i 2018! Det skortede til gengæld på større politiske initiativer, men i december lykkedes det republikanerne at få vedtaget en omfattende skattereform. Den vil sænke skatterne betydeligt for virksomhederne allerede fra begyndelsen af 2018, ligesom der også vil være tale om personskattelettelser.

USA's udenrigspolitiske agenda blev i stor grad påvirket af Nordkoreas provokerende fremfærd. Nordkorea testede primo september den hidtidigt største atombombe i regimets historie og affyrede gennem året flere langtrækkende testmissiler, bl.a. henover den nordlige del af Japan. Retorikken mellem Trump og regimet blev stadig mere betændt, og USA sendte jagerfly og bombefly på vingerne meget tæt på Nordkoreas grænser. Kim Jong Un gjorde det klart under sin nytårstale, at Nordkorea nu er 'på plads' med sit atomprogram, og at han er klar til at trykke på knappen på sit skrivebord, hvis landet bliver angrebet. Nordkorea hævder, at man nu kan nå størstedelen af USA med sine missiler.

I Europa faldt forårets franske præsident- og parlamentsvalg ud til fordel for Emmanuel Macron og LRM-partiet. Det gav anledning til stor lettelse, ikke blot i de øvrige regeringskontorer i EU, men også på de finansielle markeder. I Storbritannien valgte de Konservatives leder, Theresa May, i april overraskende at udskrive lynvalg med udgangspunkt i en stor føring i forhold til Labour. Det viste sig at være en historisk fejl, drevet af en problematisk valgkampagne. May tabte det hele på gulvet ved valget i juni, hvor hun satte et komfortabelt konservativt flertal i parlamentet over styr. De Konservative regerer nu som en mindretalsregering, der er støttet af det lille nordiske DUP-parti. Det skaber tydeligvis store udfordringer i forhold til de vanskelige Brexit-forhandlinger med EU-27. Det tyske valg i september mandede ud i et historisk dårligt valgresultat for CDU, CSU og SPD. Derimod kom det højre-nationale AfD i parlamentet med et supervalg med ca. 13% af stemmerne, ligesom den yderste venstrefløj blev styrket. Radikaliseringen indfinder sig altså nu også i Tyskland, der ellers har haft en stærkt midtsøgende konsensuspolitisk kurs siden Anden Verdenskrig. Det er fortsat ikke lykkedes at danne en ny regering, men der pågår koalitionsforhandlinger mellem CDU/CSU og SPD. Sydeuropæisk politik var domineret af de catalanske separatisters forsøg på at bryde ud af unionen med Spanien, mens italienerne fik styr på deres valgreformer før parlamentsvalget i marts 2018.

Tyrkiets præsident Erdogan styrkede sin position markant ved et valg om konstitutionelle reformer, der forekom manipuleret. Irans moderate præsident Rouhani blev genvalgt, hvilket ikke har ændret på, at forholdet til USA er nedkølet med valget af Trump. I Saudi-Arabien blev den aldrende kong Salmans 31-årige søn, Mohammad Bin Salman (MBS), indsat som kronprins, hvilket ikke har varslet ro og fred for regionen. MBS orkestrerede en nedfrysning af relationerne til Qatar, og vi har også været vidne til en

eskalering af skyggekrigen mellem Iran og Saudi-Arabien i Yemen. Sydkorea valgte ny præsident, Moon, der forsøger sig med en lidt mere imødekommende politik over for Nordkorea. Japans premierminister Shinzo Abe fik et nyt stærkt mandat ved valget i oktober og kan videreføre sin økonomiske politik, 'Abenomics', i de kommende år. Vi kommer også til at se en stærkere japansk forsvarspolitisk profil over for Kina og Nordkorea.

Kina gennemførte i oktober den store partikongres, der afholdes hvert femte år. Her blev præsident Xi Jinpings magtposition cementeret yderligere, og han vil nu kunne styre Riget i Midten med stærke kort på hånden i de næste fem år. Vi er tydeligvis vidne til en leder, der sætter høje mål for landets modernisering på en lang række områder. Kvalitet kommer i fokus frem for kvantitet, og landets internationale tilstedeværelse vil blive styrket. Men samtidig er der klart fokus på at øge Kommunistpartiets altdominerende tilstedeværelse og kontrol, bl.a. gennem en stigende brug af elektronisk overvågning af borgerne og omfattende censur på fx internettet.

Fund Governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget at leve op til InvesteringsFondsBranchens fund governance-anbefalinger. anbefalingerne vedrører den overordnede styring af retigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. I politikken – og i øvrige regler, forretningsgange og politikker – fastlægges samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningernes 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2017 følgende: 66,67 % mænd og 33,33 % kvinder. Det er bestyrelsens mål, at begge køn er repræsenteret med mindst 40 % senest i 2020. Bestyrelsen gennemgår, opdaterer og godkender måltal efter behov, dog minimum én gang om året med henblik på at tilpasse det opstillede måltal til foreningernes udvikling.

Videnressourcer

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



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

Forvalteren

I henhold til lovgivningen skal kapitalforeningen give oplysninger om visse aflønningsmæssige forhold hos forvalteren. Ved oplysning om aflønningen til kapitalforeningen skal der ske en allokering af lønsum mv. Allokeringen er opgjort på baggrund af en ligelig fordeling af lønsummer på de forvaltede investerings- og kapitalforeninger med udgangspunkt i de opkrævede honorarer.

Forvalteren har 20 ansatte. Af den samlede lønsum kan 320 t.kr. allokere til fast løn og 8 t.kr. til variabel løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 69 t.kr. og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 16 t.kr.

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2016 for BI Management A/S note 6 side 16.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Forventninger til 2018

Efter snart ni års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Den globale økonomi vokser i mageligt tempo og står sandsynligvis på en cyklisk top. Dette sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig betryggende set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere lige så gode afkast i 2018 som i 2017 er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se 'rigtige' korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10%. Vi er forventeligt i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen i mange selskaber. En indtjening, som forventes at komme i fokus i 2018.

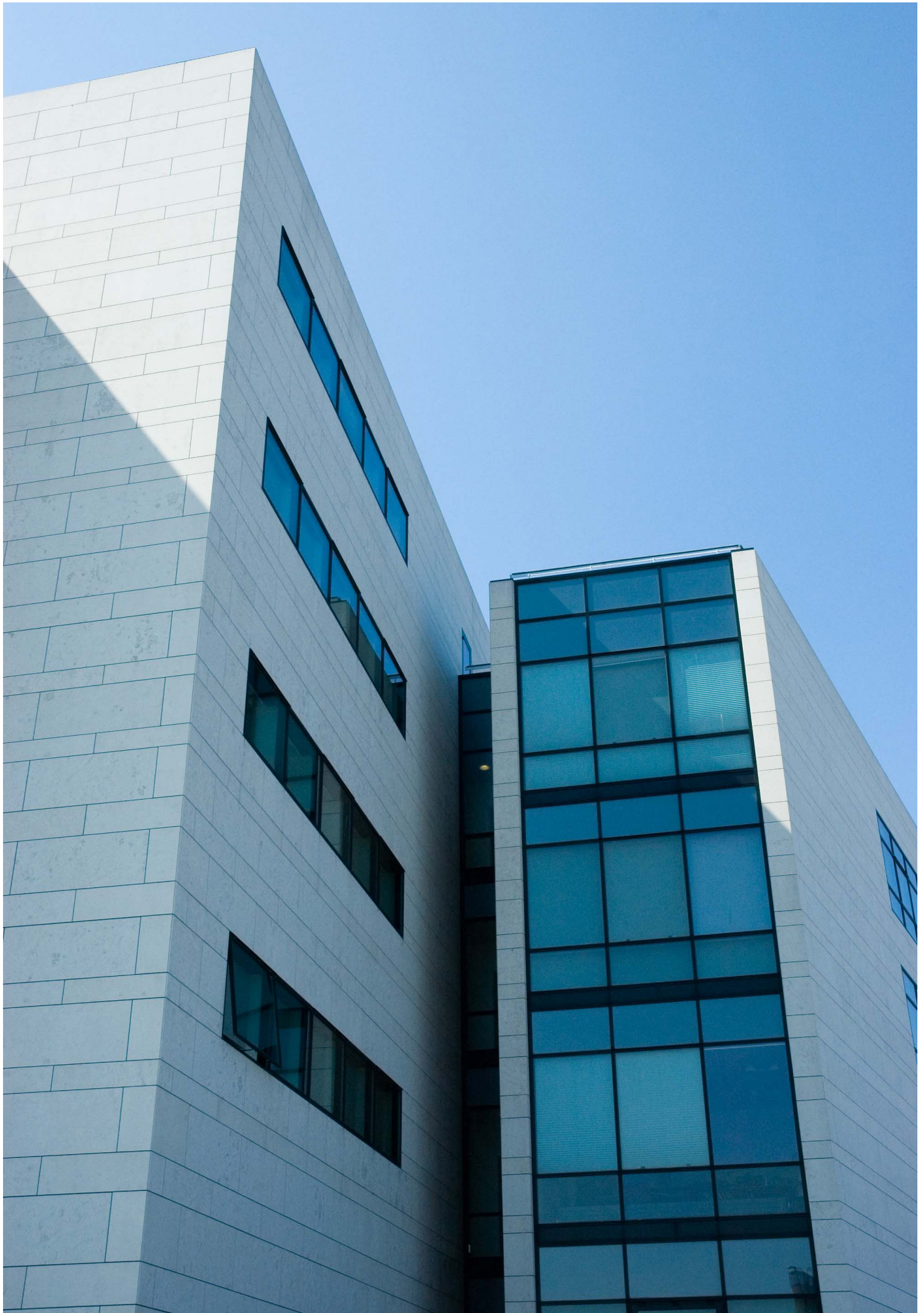
Samtidig er den økonomiske usikkerhed stigende, men dog både i positiv og negativ retning. Hvad betyder hele den enorme teknologiske omstilling, vi er vidne til? Får vi et uventet produktivitetsopsving at se, som går på tværs af fremstillingsindustrierne, servicefagene og den private og offentlige sektor? Det er ikke umuligt! Der er absolut en skole af optimister, der forventer, at vi står på tærsklen til et radikalt, langvarigt produktivitetsopsving med øget vækst og velstand for de fleste. Men omvendt: Hvordan reagerer en bred middelklasse, der er presset af reallønsstagnation, frygt for robotter og modvilje mod immigration, er plaget af terror og har vigende tillid til politikere, der skal varetage folkets interesser? Hvad betyder det, at investeringer og værdiskabelse i stigende grad finder sted i immaterielle services og ikke i materielle varer? Hvad indebærer tendensen til 'The winner takes it all' i mange erhverv (tænk: Amazon)? Og er der systemiske risici knyttet til 'kryptovalutaer'?

Det er spørgsmål, der først kan besvares om nogle år. I mange henseender betræder vi jomfruelig jord for hvert skridt, vi tager. Det gør vi altid, når der tages hul på et nyt kapitel i den økonomiske og finansielle rejse gennem tiden. Men denne gang fremstår scenarieusikkerheden større end normalt. Når det er sagt og skrevet, vil vi godt understrege, at 2018 forventes at blive moderat år, hvor væksten globalt set holder sig nogenlunde intakt. Det forventes, at USA skaber en vækst på minimum 2% i 2018, og at euroområdet, hvor opsvinget er mindre modent end i USA, også godt kan holde et væksttempo på 2%. Kinas vækstrate vil falde, men det sker kontrolleret og med fokus

på positive reformer. Inflationen er strukturelt lav, men vil stige cyklisk, fordi kapacitetspresset vokser i verdensøkonomien.

Pengepolitisk vil Federal Reserve givetvis fortsætte med at sætte den korte rente op – forventeligt med 0,50% – og reducere QE-balancen gradvist, mens Kina vil guide markedsrenterne op på linje med renteutviklingen i USA. ECB (Den Europæiske Centralbank) forventes at holde renten uændret, men at stoppe QE-opkøbene i Q4 2018. Vi forventer et niveau omkring 2,25-2,75% for den 10-årige amerikanske statsrente. Vores mål for de 10-årige tyske og danske statsrenter er, at de kommer op i niveauet 0,50-1%. For virksomhedsobligationer forventes rentespændet at kunne falde, men dernæst stige frem mod udgangen af 2018.

På aktiemarkederne forventes hovedtemaerne at være et globalt aktieafkast på 5-10%, målt i DKK, for amerikanske aktier et afkast på 0-5% og for europæiske aktier samt emerging markets-aktier et afkast på 5-10%.



Risikoskala

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



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

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

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

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

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

Risikoklasse	Afdeling
1	Ingen BankInvest-produkter i denne kategori
2	Almen Bolig Korte Danske Obligationer A Korte Danske Obligationer W Korte Danske Obligationer Akk. A Korte Danske Obligationer Akk. W
3	Emerging Markets Obligationer A Emerging Markets Obligationer W Emerging Markets Obligationer Akk. A Emerging Markets Obligationer Akk. W Emerging Markets Virksomhedsobligationer 2018 KL Globale Indeksobligationer A Globale Indeksobligationer W Lange Danske Obligationer A Lange Danske Obligationer W Udenlandske Obligationer A Udenlandske Obligationer W Virksomhedsobligationer HY A Virksomhedsobligationer HY W Virksomhedsobligationer IG A Virksomhedsobligationer IG W Virksomhedsobligationer IG Akk. A Virksomhedsobligationer IG Akk. W Virksomhedsobligationer IG Etik A Virksomhedsobligationer IG Etik W Optima 10 KL Optima 10 Akk. KL Optima 30 KL Optima 30 Akk. KL
4	Optima 55 KL Optima 55 Akk. KL
5	Basis Globale Aktier A Basis Globale Aktier W Basis Globale Aktier Akk. A Basis Globale Aktier Akk. W Basis Globale Aktier Etik A Basis Globale Aktier Etik W BI Private Equity Danske Aktier A Danske Aktier W Danske Aktier Akk. A Danske Aktier Akk. W Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W Globalt Forbrug A Globalt Forbrug W Højt Udbytte Aktier A Højt Udbytte Aktier W New Emerging Markets Aktier A New Emerging Markets Aktier W Fokus Globale Aktier KL Fokus Danske Aktier KL Optima 75 KL Optima 75 Akk. KL
6	Asiatiske Aktier A Asiatiske Aktier W Emerging Markets Aktier A Emerging Markets Aktier W Europa Small Cap Aktier A Europa Small Cap Aktier W USA Small Cap Aktier A USA Small Cap Aktier W
7	Ingen BankInvest-produkter i denne kategori

Risici og risikostyring

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

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for afdelingerne udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger.

Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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 i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende en risikoredegørelse samt en rammeudnyttelsesrapportering, således at de kan overvå-

ge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksponering mod udlandet

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

Valutarisiko

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder/emerging markets

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

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

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

Særlige risici ved obligationsafdelingerne Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet.

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

Kreditrisiko

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

Refinansiering

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

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx udvikling af

nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Omkostninger

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

Af oversigten "Omkostningsprocenter - 5 årsoversigt" under Fællesnoterne ses de seneste fem års administrationsomkostninger i procent af de enkelte afdelingers gennemsnitlige formue.

Administrationsomkostninger

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

En væsentlig del af administrationsomkostningerne vedrører distribution og markedsføring. Hovedparten af denne udgift går til honorering af pengeinstitutternes rolle som distributør og rådgiver om investering i BankInvests foreninger og afdelinger. De enkelte foreninger og afdelinger har indgået aftaler om administration og rådgivning med forskellige selskaber i BankInvest Gruppen. Disse aftaler regulerer de ovennævnte ydelser og beregnes som en promillesats af de enkelte foreningers og afdelingers formue. Bestyrelse, depotbanks ydelser samt diverse foreningsomkostninger afregnes separat. Administrationen omfatter især bogføring og udarbejdelse af regnskaber, administration af regler og lovgivning i forhold til myndigheder, kontrol og varetagelse af investeringsbeslutninger med mere.

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

Særlige forhold

Som det fremgår af oversigten, varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige afdelingstyper. Afdelingerne med danske obligationer har generelt store formuer, og investeringerne kan varetages med relativt begrænsede ressourcer. Det samme gælder rådgivningen. Det betyder, at omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen for disse afdelinger i forhold til de mere ressourcekrævende og ofte specialiserede aktieafdelinger. For de mindre formu-

ende afdelinger er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger slår relativt kraftigere igennem på den beregnede omkostningsprocent.

Handelsomkostninger

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

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

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

Bestyrelsen har igennem flere år arbejdet for større åbenhed og transparens i omkostningsstrukturen.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP for investeringsbeviser samler omkostninger ved at spare op i en forening eller afdeling i et tal før investors egne handelsomkostninger. ÅOP beregnes på grundlag af en investeringshorisont på 7 år, hvilket betyder at ÅOP afspejler de årlige omkostninger ved at eje et givent investeringsbevis i syv år.

ÅOP fremgår af "Femårsoversigten" under de enkelte afdelingers årsregnskaber.

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

Samfundsansvar

Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Det er derfor 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. Det er derfor en naturlig følge, at BankInvest har underskrevet FN's 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).

FN's principper for ansvarlig investering er baseret på anerkendte, internationale konventioner og principper. PRI er målrettet virksomhedernes investorer, mens UN Global Compact er principper, der omhandler den enkelte virksomheds holdning til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og korruption.

PRI blev grundlagt i april 2006 på initiativ af den daværende Generalsekretær Kofi Annan. Indgangsvinklen var og er, at information om miljøpåvirkning og sociale forhold samt god virksomhedsledelse kan påvirke investorernes afkast. Som kapitalforvalter er det med andre ord vigtigt at forholde sig til et selskabs ESG-niveau og udviklingstrend i relation til den branche, selskabet befinder sig i både forud for investering og løbende, når investeringen er foretaget.

De seks principper er:

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

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

BankInvest underskrev PRI den 11. februar 2008.

Udover tilslutningen til PRI udøves det aktive ejerskab ved, at alle BankInvest-afdelinger er underlagt normbaseret screening med base i UN Global Compact samt andre internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Et konventionsbrud resulterer i, at BankInvest gennem dialog vil søge at påvirke selskabet til at ændre adfærd inden for det pågældende område sammen med øvrige investorer. En succesfuld dialog kan tage år, hvilket netop er essensen af aktivt ejerskab. Udviklingen rapporteres til og overvåges af Komitéen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest. Derudover har BankInvest et generelt forbud mod at investere i selskaber involveret i produktion af klyngebomber og landminer.

Både screeningen af og dialogen med virksomhederne varetages af den uafhængige nordiske konsulentvirksomhed GES Investment Services (GES), 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 intet hjælper, kan det føre til salg af selskabets aktier. Det vurderes af Komitéen for Ansvarlige Investeringer med input fra GES, som screener BankInvests virksomhedsinvesteringer to gange årligt. Dette resulterer typisk i, at GES er i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 10-20 selskaber årligt.

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.

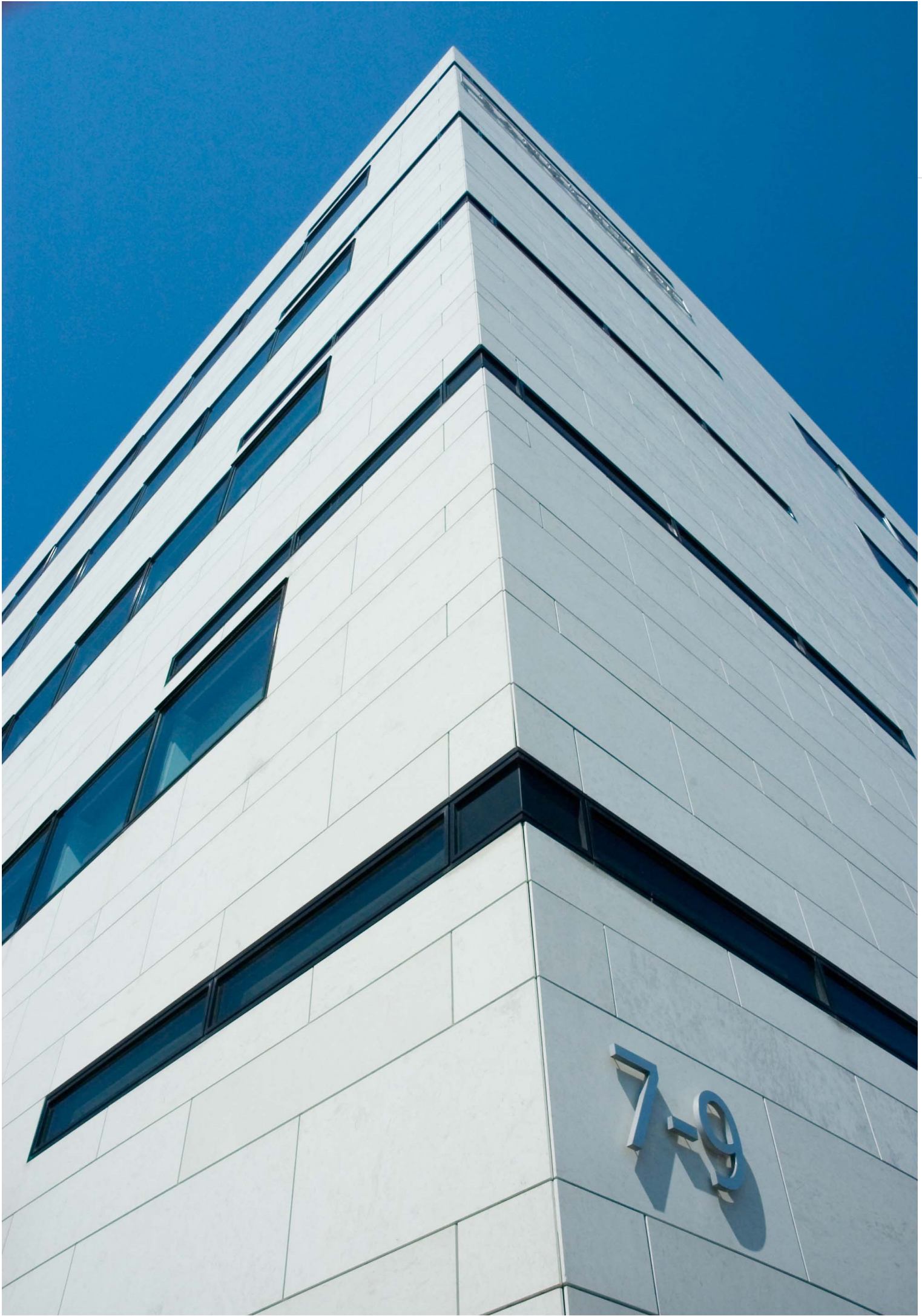
BankInvest er medlem af og støtter Dansif, som er et dansk netværk for investorer, konsulenter og andre organisationer, som arbejder med ansvarlige investeringer.

BankInvest følger Finans Danmarks brancheanbefalinger om ansvarlige investeringer.

Redegørelse for aktivt Ejerskab

BankInvest forholder sig til Anbefalingerne for aktivt Ejerskab. Det betyder, at BankInvest offentliggør en Politik for aktivt Ejerskab, som findes på www.bankinvest.dk sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab.

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



Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 20. april 2017 var Ingelise Bogason og Lars Boné på valg.

Bestyrelsen havde foreslået genvalg, og begge blev enstemmigt genvalgt som medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen består, foruden disse, af Ole Jørgensen, Bjarne Ammitzbøll, Viggo Nedergaard Jensen og Lone Møller Olsen.

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Ole Jørgensen som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2017.

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

Bestyrelseshonoraret for foreningen fremgår af fællesnoter.

Foreningens bestyrelse udgør tillige bestyrelserne i de foreninger som fremgår af "Oversigten over BankInvest foreninger og afdelinger". Disse administreres også af investeringsforvaltningsselskabet 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:

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

Bestyrelse

Ole Jørgensen, formand. Tiltrådt 6. april 2016

(Medlem af bestyrelsen siden 4. april 2005)

Medlem af bestyrelsen for:
BI Management A/S

Ingelise Bogason, næstformand. Tiltrådt 4. april 2005

Bestyrelsesformand for:
Arkitektskolen, Aarhus

Næstformand for:
Poul Due Jensens Fond

Medlem af bestyrelsen for:
Grundfos Holding A/S, BI Management A/S, Care Danmark, Kraft og Partners A/S.

Bjarne Ammitzbøll. Tiltrådt 13. juni 2007

Adm. direktør KIRK KAPITAL A/S, VST I A/S

Medlem af direktionen for:
Damhaven Ejendomme ApS

Bestyrelsesformand for:
KIRK Shipping A/S, KIRK Aviation A/S, KIRK KAPITAL AG, (Schweiz), Marie Kirk A/S, Christina Kirk A/S, Gunhild Kirk A/S, KA1 P/S, Marianne Kirk A/S, Anja Kirk A/S, KK AG Komplementarselskab ApS, KKAG Aviation A/S, Havneøen 2 P/S, Komplementarselskabet Havneøen 2 ApS, VST I A/S, Havneøen 3 P/S, Komplementarselskabet Havneøen 3 ApS, KIRK Farm A/S, Edith Kirk A/S.

Medlem af bestyrelsen for:
KGH Holding Grindsted A/S, KGH Property A/S, A. Kirk Switzerland AG in Likvidation, Pedersens Maskiner A/S, Allianceplus A/S, Carstens Anpartselskab Grindsted, P-AP 2009 A/S, CK Landbrug A/S.

Lars Boné. Tiltrådt 31. maj 2011

Direktør for:
KIRKBI Palac Karlin Property s.r.o, KIRKBI Real Estate Investment s.r.o

Bestyrelsesmedlem: M & M INVEST ApS.

Viggo Nedergaard Jensen. Tiltrådt 11. april 2013

Direktør for:
Holdingselskabet af 1998 A/S

Medlem af direktionen for:
Holdingselskabet Ridehusvej ApS

Bestyrelsesformand for:
Jørgen Windelev A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Holdingselskabet af 1998 A/S, Frontier Investment Management A/S, Foreningen NLP, Den selvejende institution Fredensborghusene.

Lone Møller Olsen. Tiltrådt 6. april 2016

Bestyrelsesmedlem i Topdanmark A/S

Direktion
BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato af-
lagt og godkendt årsrapporten for 2017 for Kapitalforenin-
gen BankInvest (8 afdelinger).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om
forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg
af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rap-
porter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvi-
sende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver,
finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet
for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne
for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørel-
ser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktivi-
teter 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 21. marts 2018.

Bestyrelse

Ole Jørgensen

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Viggo Nedergaard Jensen

Lone Møller Olsen

Direktion

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen BankInvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapitalforeningen BankInvest for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 8 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017-31.12.2017 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BankInvest den 13.04.2011 for regnskabsåret 2011. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2017 efter, at vi den 20.04.2017 blev genudpeget ved en udbudsrunde.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2017 -

31.12.2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Forholdet er behandlet således i revisionen

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

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer hos foreningens forvalter.
- Vi har testet kontroller hos foreningens forvalter, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2017 er værdiansat i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet kontrol hos foreningens

forvalter, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. Afstemningerne er ligeledes stikprøvevist gennemgået pr. 31. december 2017.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov for valter af alternative investeringsfonde med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 21. marts 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor, mne 27735

Tenna Hauge Jørgensen

Statsautoriseret revisor, mne 33800

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 90 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060335552

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 10 procent aktier og 90 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan blive overvægtet og undervægtet med op til 20 procentpoint i forhold til den neutrale aktieandel.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligatonsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2017 et afkast på 2,71%, mens sammenligningsindekset i samme periode gav et afkast på 0,96%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var noget over markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 389.895 tkr. ultimo 2017 mod 406.951 tkr. ultimo 2016, svarende til en nettotilvækst på -17.056 tkr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoindløsninger for i alt 28.013 tkr. Periodens nettoresultat udgjorde 10.957 tkr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETF'ere er eksponeret overfor.

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



Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere lige så gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte-aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer, at værdiansættelsen er mest attraktiv her. Aktievægten er meget lav, og kun store forskelle mellem asiatiske aktier, højt udbytte-aktier og sammenligningsindekset vil kunne aflæses i merafkastet.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017 og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst en lavere trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. De lave renteniveauer betyder dog, at større rentestigninger vil kunne trække porteføljens samlede afkast i minus.

Resultatopgørelse

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	1.956	2.217
2 Udbytter	6.376	3.702
I alt renter og udbytter	8.332	5.919
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	6.751	6.689
4 Valutakonti	-4	-5
5 Handelsomkostninger	2	3
I alt kursgevinster og -tab	6.745	6.681
I alt indtægter	15.077	12.600
6 Administrationsomkostninger	4.095	2.968
Resultat før skat	10.982	9.632
7 Skat	25	70
Årets nettoresultat	10.957	9.562
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	10.957	9.562
I alt disponeret	10.957	9.562

Balance pr. 31. december

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.688	4.291
Indestående i andre pengeinstitutter	1	24
8 I alt likvide midler	11.689	4.315
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	387.719	402.605
8 I alt kapitalandele	387.719	402.605
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	69	122
Mellemværende vedr. handelsafv.	190	0
I alt andre aktiver	259	122
Aktiver i alt	399.667	407.042
Passiver		
9 Investoreernes formue	389.895	406.951
Anden gæld		
Skydlige omkostninger	61	91
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.711	0
I alt anden gæld	9.772	91
Passiver i alt	399.667	407.042

10 Femårsoversigt

Noter

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	-24	-24				
Andre aktiver	1.980	2.241				
I alt renteindtægter	1.956	2.217				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	519				
Investeringsbeviser	6.376	3.183				
I alt udbytter	6.376	3.702				
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab	773	1.253				
Urealiserede kursgevinster og -tab	5.979	5.436				
I alt kapitalandele	6.752	6.689				
4 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab	-4	0				
Urealiserede kursgevinster og -tab	0	-5				
I alt valutakonti	-4	-5				
5 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	4	4				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-1				
I alt handelsomkostninger	2	3				
6 Administrationsomkostninger						
	2017	2016				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	7	0	6	6
Revisionshonorar	0	11	11	0	27	27
Markedsføringsomkostninger	0	22	22	0	19	19
Gebyrer til depotselskab	202	0	202	221	0	221
Øvrige omkostninger	37	45	82	41	67	108
Honorar til forvaltningsselskabet	3.771	0	3.771	2.587	0	2.587
I alt administrationsomkostninger	4.010	85	4.095	2.849	119	2.968
7 Skat						
Ikke refunderbar skat					25	70
I alt skat					25	70
8 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					99,4%	98,9%
Andre aktiver og passiver					0,6%	1,1%

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

Noter

9 Investorenes formue

	2017		2016	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	331.443	406.951	220.566	261.536
Emissioner i året	88.265	109.824	113.427	138.535
Indløsninger i året	110.500	138.335	2.550	3.024
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		498		342
Overført fra resultatopgørelsen		10.957		9.562
Formue ultimo	309.208	389.895	331.443	406.951

10 Femårsoversigt

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.957	9.562	-910	11.118	2.444
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	389.895	406.951	261.536	157.318	140.750
Cirkulerende andele (t.kr.)	309.208	331.443	220.566	133.166	128.718
Indre værdi	126,09	122,78	118,57	118,14	109,35
Omkostningsprocent	1,03	0,94	0,47	0,68	0,36
Årets afkast (%)	2,71	3,53	0,37	8,01	1,81
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	194.483	298.889	433.472	112.184	144.392
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	216.117	161.002	325.817	108.423	140.295
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	410.600	459.891	759.289	220.607	284.687
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	156.099	315.889	646.666	189.024	251.646
Omsætningshastighed	0,20	0,50	1,71	0,65	0,88
ÅOP	1,27	1,38	1,18	1,12	0,70
Sharpe Ratio	1,00				
Standardafvigelse (%)	3,29				
Tracking Error (%)	1,57				
Information Ratio	0,46				
Benchmark:					
Afkast (%)	0,96	3,28	0,88	7,14	0,41
Sharpe Ratio	0,95				
Standardafvigelse (%)	2,71				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 90 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060762540

Porteføljegrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 10 procent aktier og 90 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan blive overvægtet og undervægtet med op til 20 procentpoint i forhold til den neutrale aktieandel.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen startede den 22. februar og opnåede i resten af 2017 et afkast på 1,51%, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 0,11%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var noget over markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 401.873 tkr. ultimo 2017. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 397.477 t.kr. kroner. Periodens nettoresultat udgjorde 4.396 t.kr. Det foreslås, at der ikke udbetales udbytte for 2017.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETF'ere er eksponeret overfor.

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

Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere lige så gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte-aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer, at værdiansættelsen er mest attraktiv her. Aktievægten er meget lav, og kun store forskelle mellem asiatiske aktier, højt udbytte-aktier og sammenligningsindekset vil kunne aflæses i merafkastet.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017 og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst en lavere trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. De lave renteniveauer betyder dog, at større rentestigninger vil kunne trække porteføljens samlede afkast i minus.

Resultatopgørelse	2017* (t.kr.)
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	1.044
I alt renter og udbytter	1.044
Kursgevinster og -tab	
2 Kapitalandele	5.965
3 Handelsomkostninger	2
I alt kursgevinster og -tab	5.963
I alt indtægter	7.007
4 Administrationsomkostninger	2.611
Årets nettoresultat	4.396
Resultatdisponering og udlodning-sopgørelse	
Formuebevægelser	
Udlodningsregulering	-72
I alt formuebevægelser	-72
Til disposition	4.324
7 Foreslag til anvendelse	
Overført til formue	4.324
I alt disponeret	4.324

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.2017 - 31.12.17

Balance pr. 31. december	2017 (t.kr.)
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	4.591
Indestående i andre pengeinstitutter	-1
5 I alt likvide midler	4.590
Kapitalandele	
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	395.793
5 I alt kapitalandele	395.793
Andre aktiver	
Andre tilgodehavende	72
Mellemværende vedr. handelsafv.	4.310
I alt andre aktiver	4.382
Aktiver i alt	404.765
Passiver	
6 Investorenes formue	401.873
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	96
Mellemværende vedr. handelsafv.	2.796
I alt anden gæld	2.892
Passiver i alt	404.765

8 Femårsoversigt

Noter

2017*
(t.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter	-16
Andre aktiver	1.060
I alt renteindtægter	1.044

2 Kapitalandele

Realiserede kursgevinster og -tab	-496
Urealiserede kursgevinster og -tab	6.461
I alt kapitalandele	5.965

4 Administrationsomkostninger

	direkte	fælles	2017 i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	5	5
Revisionshonorar	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	0	7	7
Gebyrer til depotselskab	182	0	182
Øvrige omkostninger	54	32	86
Fast administrationshonorar	2.320	0	2.320
I alt administrationsomkostninger	2.556	55	2.611

5 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5%
Andre aktiver og passiver	1,5%

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

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

6 Investorenes formue

	Cirk. beviser	2017 Formue- værdi
Emissioner i året	395.933	397.024
Indløsninger i året	382	382
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		835
Udlodningsregulering		72
Overført fra resultatopgørelsen		4.324
Formue ultimo	395.551	401.873

7 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	989
Kursgevinster til udlodning	-385
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-72
I alt indkomst før administrationsomkostninger	532
Administrationsomkostninger	-532
I alt rådighed for udlodning	0

8 Femårsoversigt

	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.396
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	401.873
Cirkulerende andele (t.kr.)	395.551
Indre værdi	101,60
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	0,91
Årets afkast (%)	1,51
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	432.907
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	43.066
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	475.973
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	85.172
Omsætningshastighed	0,15
ÅOP	1,27
Benchmark:	
Afkast (%)	0,11

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 70 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060745966

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 30 procent aktier og 70 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkederne vil klare sig bedre end obligationsmarkederne vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkederne forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkederne. Aktieandelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen startede den 22. februar, og opnåede i resten af 2017 et afkast på 1,17%, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 0,77%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var over markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 389.385 tkr. ultimo 2017. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 385.327 t.kr. kroner. Periodens nettoresultat udgjorde 4.058 t.kr. Det foreslåes, at der ikke udbetales udbytte for 2017.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETF'ere er eksponeret overfor.

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

Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere ligeså gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte-aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer, at værdiansættelsen er mest attraktiv her. Aktievægten er forholdsvis lav, og kun større forskelle mellem asiatiske aktier, højt udbytte-aktier og sammenligningsindekset vil kunne aflæses i merafkastet.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017, og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst en lavere trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. De lave renteniveauer betyder dog, at kraftige rentestigninger vil kunne trække porteføljens samlede afkast i minus.

Resultatopgørelse

	2017* (t.kr.)
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	1.081
I alt renter og udbytter	1.081
Kursgevinster og -tab	
2 Kapitalandele	5.443
3 Handelsomkostninger	3
I alt kursgevinster og -tab	5.440
I alt indtægter	6.521
4 Administrationsomkostninger	2.463
Årets nettoresultat	4.058
Forslag til anvendelse	
Overført til formue	4.058
I alt disponeret	4.058

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Balance pr. 31. december

	2017 (t.kr.)
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	3.140
Indestående i andre pengeinstitutter	10
5 I alt likvide midler	3.150
Kapitalandele	
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	386.683
5 I alt kapitalandele	386.683
Andre aktiver	
Andre tilgodehavende	110
Mellemværende vedr. handelsafv.	711
I alt andre aktiver	821
Aktiver i alt	390.654
Passiver	
6 Investoreernes formue	389.385
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	96
Mellemværende vedr. handelsafv.	1.173
I alt anden gæld	1.269
Passiver i alt	390.654

7 Femårsoversigt

Noter

2017*
(t.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter	-9
Andre aktiver	1.090
I alt renteindtægter	1.081

2 Kapitalandele

Realiserede kursgevinster og -tab	-12
Urealiserede kursgevinster og -tab	5.456
I alt kapitalandele	5.444

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9
I alt handelsomkostninger	3

4 Administrationsomkostninger

	direkte	fælles	2017 i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	4
Revisionshonorar	0	11	11
Markedsføringsomkostninger	0	6	6
Gebyrer til depotselskab	144	0	144
Øvrige omkostninger	54	22	76
Honorar til forvaltningsselskabet	2.222	0	2.222
I alt administrationsomkostninger	2.420	43	2.463

5 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%
Andre aktiver og passiver	0,7%

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

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

6 Investorenes formue

	Cirk. beviser	2017 Formue- værdi
Emissioner i året	384.648	374.977
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		10.350
Overført fra resultatopgørelsen		4.058
Formue ultimo	384.648	389.385

11 Femårsoversigt

	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.058
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	389.385
Cirkulerende andele (t.kr.)	384.648
Indre værdi	101,23
Omkostningsprocent	1,23
Årets afkast (%)	1,17
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	434.802
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	53.550
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	488.352
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	106.903
Omsætningshastighed	0,27
ÅOP	1,57
Benchmark:	
Afkast (%)	0,77

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 70 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060762623

Porteføljerrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 30 procent aktier og 70 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes at have en kort til middellang investeringshorisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast og formueudvikling

Porteføljen startede den 22. februar og opnåede i resten af 2017 et afkast på 1,31%, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 0,77%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var over markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 537.934 tkr. ultimo 2017. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 531.717 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 6.217 t.kr. Det foreslåes, at der ikke udbetales udbytte for 2017.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og de obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

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

Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere ligeså gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte-aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer, at værdiansættelsen er mest attraktiv her. Aktievægten er forholdsvis lav, og kun større forskelle mellem asiatiske aktier, højt udbytte-aktier og sammenligningsindekset vil kunne aflæses i merafkastet.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017 og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst en lavere trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. De lave renteniveauer betyder dog, at kraftige rentestigninger vil kunne trække porteføljens samlede afkast i minus.

Resultatopgørelse	2017* (t.kr.)
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	2.259
I alt renter og udbytter	2.259
Kursgevinster og -tab	
2 Kapitalandele	8.716
3 Handelsomkostninger	4
I alt kursgevinster og -tab	8.712
I alt indtægter	10.971
4 Administrationsomkostninger	4.754
Årets nettoresultat	6.217
Resultatdisponering og udlodning-sopgørelse	
Formuebevægelser	
Udlodningsregulering	-526
I alt formuebevægelser	-526
Til disposition	5.691
7 Forslag til anvendelse	
Overført til formue	5.691
I alt disponeret	5.691

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Balance pr. 31. december	2017 (t.kr.)
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	5.012
I alt likvide midler	5.012
Kapitalandele	
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	534.367
I alt kapitalandele	534.367
Andre aktiver	
Andre tilgodehavende	150
Mellemværende vedr. handelsafv.	712
I alt andre aktiver	862
Aktiver i alt	540.241
Passiver	
6 Investorernes formue	537.934
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	129
Mellemværende vedr. handelsafv.	2.178
I alt anden gæld	2.307
Passiver i alt	540.241

8 Femårsoversigt

Noter

2017*
(t.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter	-19
Andre aktiver	2.278
I alt renteindtægter	2.259

2 Kapitalandele

Realiserede kursgevinster og -tab	-1.367
Urealiserede kursgevinster og -tab	10.083
I alt kapitalandele	8.716

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	13
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9
I alt handelsomkostninger	4

4 Administrationsomkostninger

	direkte	fælles	2017 i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	7
Revisionshonorar	0	16	16
Markedsføringsomkostninger	0	9	9
Gebyrer til depotselskab	212	0	212
Øvrige omkostninger	54	31	85
Fast administrationshonorar	4.425	0	4.425
I alt administrationsomkostninger	4.691	63	4.754

5 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3%
Andre aktiver og passiver	0,7%

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

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

6 Investorenes formue

	Cirk. beviser	2017 Formue- værdi
Emissioner i året	530.590	530.440
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.277
Udlodningsregulering		526
Overført fra resultatopgørelsen		5.691
Formue ultimo	530.590	537.934

7 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	2.128
Kursgevinster til udlodning	-1.024
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-526
I alt indkomst før administrationsomkostninger	578
Administrationsomkostninger	-578
I alt rådighed for udlodning	0

8 Femårsoversigt

	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.217
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	537.934
Cirkulerende andele (t.kr.)	530.590
Indre værdi	101,38
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	1,19
Årets afkast (%)	1,31
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	625.952
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	100.288
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	726.240
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	200.311
Omsætningshastighed	0,25
ÅOP	1,57
Benchmark:	
Afkast (%)	0,77

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 4

Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 45 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060335636

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 55 procent aktier og 45 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkederne vil klare sig bedre end obligationsmarkederne vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkederne forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkederne. Aktieandelen kan svinge mellem men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes tillige at have en mellemlang eller lang horisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de

risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2017 et afkast på 4,04%, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 5,01%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var under markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i betydeligt minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 1.209.189 tkr. ultimo 2017 mod 391.495 t.kr. ultimo 2016, svarende til en nettotilvækst på 817.694 t.kr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 788.686 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 29.008 t.kr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor. Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne på aktier og obligationer.

Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et

tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere ligeså gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer at værdiansættelsen er mest attraktiv her.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017, og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst lavere en trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. Udsving på kredit- og aktiemarkederne vil være af betydning undervejs.

Resultatopgørelse

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	7.505	3.496
2 Udbytter	3.794	2.498
I alt renter og udbytter	11.299	5.994
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	30.528	18.894
4 Valutakonti	-62	-41
5 Handelsomkostninger	3	6
I alt kursgevinster og -tab	30.463	18.847
I alt indtægter	41.762	24.841
6 Administrationsomkostninger	12.672	4.093
Resultat før skat	29.090	20.748
7 Skat	82	155
Årets nettoresultat	29.008	20.593
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	29.008	20.593
I alt disponeret	29.008	20.593

Balance pr. 31. december

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.905	4.544
Indestående i andre pengeinstitutter	0	23
I alt likvide midler	4.905	4.567
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.201.998	385.436
I alt kapitalandele	1.201.998	385.436
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	1
Andre tilgodehavender	486	199
Mellemværende vedr. handelsafv.	2.005	1.408
I alt andre aktiver	2.491	1.608
Aktiver i alt	1.209.394	391.611
Passiver		
9 Investoreernes formue	1.209.189	391.495
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	204	115
Mellemværende vedr. handelsafv.	1	1
I alt anden gæld	205	116
Passiver i alt	1.209.394	391.611

10 Femårsoversigt

Noter

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	-47	-26				
Andre aktiver	7.552	3.522				
I alt renteindtægter	7.505	3.496				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	309				
Investeringsbeviser	3.794	2.189				
I alt udbytter	3.794	2.498				
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab	2.912	-1.627				
Urealiserede kursgevinster og -tab	27.615	20.521				
I alt kapitalandele	30.527	18.894				
4 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab	-62	-29				
Urealiserede kursgevinster og -tab	0	-12				
I alt valutakonti	-62	-41				
5 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	7	8				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-2				
I alt handelsomkostninger	3	6				
6 Administrationsomkostninger						
	2017	2016				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	15	15	0	6	6
Revisionshonorar	0	36	36	0	27	27
Markedsføringsomkostninger	0	36	36	0	18	18
Gebyrer til depotselskab	333	0	333	291	0	291
Øvrige omkostninger	37	62	99	43	125	168
Honorar til forvaltningsselskabet	12.153	0	12.153	3.583	0	3.583
I alt administrationsomkostninger	12.523	149	12.672	3.917	176	4.093
7 Skat						
Ikke refunderbar skat					82	155
I alt skat					82	155
8 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					99,4%	98,5%
Andre aktiver og passiver					0,6%	1,5%

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

Noter

9 Investorenes formue

	2017		2016	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	252.069	391.495	186.437	274.160
Emissioner i året	525.182	832.294	70.786	103.933
Indløsninger i året	28.800	45.886	5.154	7.505
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.278		314
Overført fra resultatopgørelsen		29.008		20.593
Formue ultimo	748.451	1.209.189	252.069	391.495

10 Femårsoversigt

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets nettoresultat (t.kr.)	29.008	20.593	3.802	13.045	4.396
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.209.189	391.495	274.160	154.121	65.151
Cirkulerende andele (t.kr.)	748.451	252.069	186.437	109.506	52.554
Indre værdi	161,56	155,31	147,05	140,74	123,97
Omkostningsprocent	1,61	1,29	0,42	0,68	0,56
Årets afkast (%)	4,04	5,58	4,49	13,51	9,84
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.174.071	265.832	426.515	124.027	59.428
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	388.030	167.982	307.853	52.218	35.085
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.562.101	433.814	734.369	176.245	94.513
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	684.074	320.850	610.052	104.414	55.162
Omsætningshastighed	0,44	0,51	1,35	0,54	0,58
ÅOP	1,92	1,93	1,28	1,34	1,06
Sharpe Ratio	1,07				
Standardafvigelse (%)	6,77				
Tracking Error (%)	2,09				
Information Ratio	0,10				
Benchmark:					
Afkast (%)	5,01	6,53	4,49	12,14	8,00
Sharpe Ratio	1,26				
Standardafvigelse (%)	5,58				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 22/02/2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: 55 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 45 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060335636

Porteføljerrådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 55 procent aktier og 45 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkedene forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan svinge mellem men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks).

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Investorer i afdelingen forventes at være private som investerer for pensions- eller frie midler og ønsker at opnå en aktiv pleje af allokeringen mellem aktier og obligationer. Derudover vil afdelingen være relevant for selskaber og investorer der investerer midler under virksomhedsskatteordningen. Investor forventes tillige at have en mellemlang eller lang horisont.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og

obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen startede den 22. februar, og opnåede i resten af 2017 et afkast på 0,79%, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 1,57%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var under markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i betydeligt minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 315.978 tkr. ultimo 2017. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 312.401 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 3.577 t.kr. Det foreslåes, at der ikke udbetales udbytte for 2017.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor. Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne på aktier og obligationer.

Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større



lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere ligeså gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte-aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer, at værdiansættelsen er mest attraktiv her.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017, og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst en lavere trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. Udsving på kredit- og aktiemarkederne vil være af betydning undervejs.

Resultatopgørelse

	2017* (t.kr.)
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	1.800
I alt renter og udbytter	1.800
Kursgevinster og -tab	
2 Kapitalandele	5.026
3 Handelsomkostninger	5
I alt kursgevinster og -tab	5.021
I alt indtægter	6.821
4 Administrationsomkostninger	3.244
Årets nettoresultat	3.577
Resultatdisponering og udlodning-sopgørelse	
Formuebevægelser	
Udlodningsregulering	-805
I alt formuebevægelser	-805
Til disposition	2.772
7 Forslag til anvendelse	
Overført til formue	2.772
I alt disponeret	2.772

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Balance pr. 31. december

	2017 (t.kr.)
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	4.586
I alt likvide midler	4.586
Kapitalandele	
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	314.388
I alt kapitalandele	314.388
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	
Andre tilgodehavender	126
Mellemværende vedr. handelsafv.	143
I alt andre aktiver	269
Aktiver i alt	319.243
Passiver	
6 Investorerne formue	315.978
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	102
Mellemværende vedr. handelsafv.	3.163
I alt anden gæld	3.265
Passiver i alt	319.243

8 Femårsoversigt

Noter

2017*
(t.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter	-11
Andre aktiver	1.811
I alt renteindtægter	1.800

2 Kapitalandele

Realiserede kursgevinster og -tab	-1.443
Urealiserede kursgevinster og -tab	6.469
I alt kapitalandele	5.026

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	15
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10
I alt handelsomkostninger	5

4 Administrationsomkostninger

	direkte	fælles	2017 i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	4
Revisionshonorar	0	9	9
Markedsføringsomkostninger	0	5	5
Gebyrer til depotselskab	186	0	186
Øvrige omkostninger	54	28	82
Fast administrationshonorar	2.958	0	2.958
I alt administrationsomkostninger	3.198	46	3.244

5 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%
Andre aktiver og passiver	0,5%

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

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

6 Investorenes formue

	Cirk. beviser	2017 Formue- værdi
Emissioner i året	313.338	311.576
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		825
Udlodningsregulering		805
Overført fra resultatopgørelsen		2.772
Formue ultimo	313.338	315.978

7 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	1.684
Kursgevinster til udlodning	-1.016
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-805
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-137
Administrationsomkostninger	137
I alt rådighed for udlodning	0

8 Femårsoversigt

	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.577
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	315.978
Cirkulerende andele (t.kr.)	313.338
Indre værdi	100,84
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	1,45
Årets afkast (%)	0,79
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	397.377
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	88.000
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	485.377
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	175.844
Omsætningshastighed	0,39
ÅOP	1,98
Benchmark:	
Afkast (%)	1,57

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 25/09/2007

Risikoklasse: 5

Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060089092

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 70 procent aktier og 30 procent obligationer, men andelen af aktier kan svinge mellem 45 og 95 procent afhængigt af synet på økonomien.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en investeringshorisont på mere end 5 år.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2017 et afkast på 4,13%, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 6,80%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var noget under markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i betydeligt minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 201.410 tkr. ultimo 2017 mod 365.851 tkr. ultimo 2016, svarende til en nettotilvækst på 164.441 tkr. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 153.788 tkr. Periodens nettoresultat udgjorde 10.653 tkr.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETF'ere er eksponeret overfor.

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked.

Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere ligeså gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase

af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte-aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer, at værdiansættelsen er mest attraktiv her.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017 og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst en lavere trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. Udsving på aktiemarkederne, herunder forskellene på tværs af regioner og stilarter vil være af betydning undervejs.

Resultatopgørelse

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.347	2.380
2 Udbytter	1.315	794
I alt renter og udbytter	4.662	3.174
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	11.496	11.661
4 Valutakonti	4	-8
5 Handelsomkostninger	3	3
I alt kursgevinster og -tab	11.497	11.650
I alt indtægter	16.159	14.824
6 Administrationsomkostninger	5.452	2.958
Resultat før skat	10.707	11.866
8 Skat	54	82
Årets nettoresultat	10.653	11.784
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	10.653	11.784
I alt disponeret	10.653	11.784

Balance pr. 31. december

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.484	4.358
Indestående i andre pengeinstitutter	0	26
8 I alt likvide midler	2.484	4.384
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	363.703	199.305
8 I alt kapitalandele	363.703	199.305
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	181	123
Mellemværende vedr. handelsafv.	289	109
I alt andre aktiver	470	232
Aktiver i alt	366.657	203.921
Passiver		
10 Investorenes formue	365.851	201.410
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	89	65
Mellemværende vedr. handelsafv.	717	2.446
I alt anden gæld	806	2.511
Passiver i alt	366.657	203.921

10 Femårsoversigt

Noter

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)				
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	-17	-10				
Andre aktiver	3.364	2.390				
I alt renteindtægter	3.347	2.380				
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	80				
Investeringsbeviser	1.315	714				
I alt udbytter	1.315	794				
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab	1.270	-766				
Urealiserede kursgevinster og -tab	10.226	12.427				
I alt kapitalandele	11.496	11.661				
4 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab	4	-4				
Urealiserede kursgevinster og -tab	0	-4				
I alt valutakonti	4	-8				
5 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	5	3				
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	0				
I alt handelsomkostninger	3	3				
7 Administrationsomkostninger						
	2017	2016				
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	5	5	0	4	4
Revisionshonorar	0	11	11	0	16	14
Markedsføringsomkostninger	0	14	14	0	10	10
Gebyrer til depotselskab	214	0	214	209	0	209
Øvrige omkostninger	37	35	72	42	89	131
Fast administrationshonorar	5.136	0	5.136	2.590	0	2.590
I alt administrationsomkostninger	5.387	65	5.452	2.841	117	2.958
7 Skat						
Ikke refunderbar skat					54	82
I alt skat					54	82

Noter

9 Investorenes formue

	2017		2016	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	121.725	201.410	112.353	174.768
Emissioner i året	95.089	160.776	14.768	22.971
Indløsninger i året	4.419	7.478	5.396	8.215
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		490		102
Overført fra resultatopgørelsen		10.653		11.784
Formue ultimo	212.395	365.851	121.725	201.410

10 Femårsoversigt

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.653	11.784	7.119	18.166	13.700
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	365.851	201.410	174.768	139.216	111.382
Cirkulerende andele (t.kr.)	212.395	121.725	1.123.530	948.570	878.840
Indre værdi	172,25	165,46	155,55	146,76	126,74
Omkostningsprocent	1,96	1,66	1,03	1,05	1,05
Årets afkast (%)	4,13	6,32	5,99	15,79	14,23
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	319.885	106.694	24.5671	78.604	85.600
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	166.978	92.933	216.365	69.035	81.242
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	486.863	199.627	462.036	147.640	166.842
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	318.974	169.455	420.004	129.487	143.632
Omsætningshastighed	0,57	0,47	1,25	0,54	0,68
ÅOP	2,27	1,77	1,88	1,65	1,55
Sharpe Ratio	1,01				
Standardafvigelse (%)	8,82				
Tracking Error (%)	2,61				
Information Ratio	-0,11				
Benchmark:					
Afkast (%)	6,80	8,17	6,29	14,64	11,79
Sharpe Ratio	1,26				
Standardafvigelse (%)	7,29				

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: 25/09/2007

Risikoklasse: 5

Benchmark: 75 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte og 25 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov.

Fondskode: DK0060089092

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingens overordnet investeringsstrategi fremgår af foreningens ledelsesberetning.

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 70 procent aktier og 30 procent obligationer, men andelen af aktier kan svinge mellem 45 og 95 procent afhængigt af synet på økonomien.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks). Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en investeringshorisont på mere end 5 år.

Da afdelingen investerer i både aktieafdelinger og obligationsafdelinger vil den være påvirket af alle de risikofaktorer, som er forbundet med aktie- og obligationsinvesteringer. Disse risikofaktorer og styring heraf er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risici og risikostyring".

Afdelingens afkast kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af selskabsspecifikke, politiske, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen startede den 22. februar, og opnåede i resten af 2017 et afkast på 0,21%, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 2,19%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger der var under markedsudviklingen. Stigende aktiemarkeder trak afkastet op, mens overvægten i asiatiske aktier igennem hele året har trukket det relative afkast op. Afkastet på BankInvest Basis har dog trukket merafkastet i modsat retning og trækker samlet set aktieporteføljens merafkast i betydeligt minus. I obligationsporteføljen trak danske stats- og realkreditobligationer op i afkastet. 2017 blev også et godt år for Emerging Markets-obligationer, hvor såvel lokalvaluta- som dollarudstedelser bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens formue udgjorde 73.362 tkr. ultimo 2017. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 73.183 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 179 t.kr. Det foreslåes, at der ikke udbetales udbytte for 2017.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i de øvrige BankInvest-afdelinger samt ETFere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko på udviklingen på de aktiemarkeder og obligationsmarkeder, som de underliggende afdelinger og ETFere er eksponeret overfor.

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked.

Forventninger til 2018

Efter snart 9 års opsving er store dele af de finansielle markeder prisfastsat særdeles dyrt. Derudover står den globale økonomi sandsynligvis på en cyklisk top, da alle større lande oplever fremgang. Det sker vel at mærke på et tidspunkt, hvor den globale gældsætning er øget drastisk, og hvor det pengepolitiske pendul vil dreje i en strammere retning. Det er en cocktail, der ikke er særlig behagelig, set ud fra et investorsperspektiv. Sandsynligheden for, at aktie- og obligationsmarkederne kan levere ligeså gode afkast i 2018 som i 2017, er lav. Vi kommer sandsynligvis til

at se midlertidige korrektioner på de store aktiemarkeder, muligvis op mod 10% i løbet af 2018. Vi er i den sidste fase af en aktiefest, der har skabt et globalt afkast på hele 16% pro anno i DKK siden bunden i 2009. Det tempo er ikke holdbart, for kursstigningerne har overhalet indtjeningsfremgangen markant, hvilket har skabt høje kursniveauer i forhold til indtjeningen for mange selskaber. Vi har derfor valgt at inkludere Højt Udbytte aktier i porteføljen, da afdelingen bør udvise mere stabilitet end sammenligningsindekset i usikre markeder. Overvægten i asiatiske aktier er dog fastholdt, da vi vurderer, at værdiansættelsen er mest attraktiv her.

Renterne forventes at være let stigende i 2018, idet renten sandsynligvis vil blive sat op i USA, mens Den Europæiske Centralbanks (ECB) løbende opkøb vil være lavere end i 2017 og gradvist forventes udfaset sidst på året. Relativt lave inflationsudsigter og ikke mindst en lavere trendmæssig vækst betyder dog, at der med stor sandsynlighed vil være et naturligt loft over rentestigningerne. For at øge afkastet er en del af porteføljen investeret i Emerging Markets-obligationer, som undervejs kan give betydelige udsving i porteføljen. Vi forventer at kunne levere positivt afkast, men ikke samme grad af stabilitet som i 2017. Udsving på aktiemarkederne, herunder forskellene på tværs af regioner og stilarter vil være af betydning undervejs.

Resultatopgørelse

	2017* (t.kr.)
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	562
I alt renter og udbytter	562
Kursgevinster og -tab	
2 Kapitalandele	664
3 Handelsomkostninger	2
I alt kursgevinster og -tab	662
I alt indtægter	1.224
4 Administrationsomkostninger	1.045
Årets nettoresultat	179
Resultatdisponering og udlodning-sopgørelse	
Formuebevægelser	
Udlodningsregulering	-112
I alt formuebevægelser	-112
Til disposition	67
Forslag til anvendelse	
7 Til rådighed for udlodning	-277
Overført til udlodning næste år	-277
Overført til formue	344
I alt disponeret	67

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Balance pr. 31. december

	2017 (t.kr.)
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	515
Indestående i andre pengeinstitutter	8
I alt likvide midler	523
Kapitalandele	
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	72.935
I alt kapitalandele	72.935
Andre aktiver	
Andre tilgodehavender	36
Mellemværende vedr. handelsafv.	94
I alt andre aktiver	130
Aktiver i alt	73.588
Passiver	
6 Investorenes formue	73.362
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	41
Mellemværende vedr. handelsafv.	185
I alt anden gæld	226
Passiver i alt	73.588

8 Femårsoversigt

Noter

2017*
(t.kr.)

1 Renteindtægter

Indestående i pengeinstitutter	-2
Andre aktiver	564
I alt renteindtægter	562

2 Kapitalandele

Realiserede kursgevinster og -tab	-786
Urealiserede kursgevinster og -tab	1.451
I alt kapitalandele	665

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3
I alt handelsomkostninger	2

4 Administrationsomkostninger

	direkte	fælles	2017 i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	1
Revisionshonorar	0	2	2
Markedsføringsomkostninger	0	1	1
Gebyrer til depotselskab	99	0	99
Øvrige omkostninger	54	16	70
Fast administrationshonorar	872	0	872
I alt administrationsomkostninger	1.025	20	1.045

5 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%
Andre aktiver og passiver	0,6%

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

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Noter

6 Investorerne formue

	Cirk. beviser	2017 Formue- værdi
Emissioner i året	73.201	72.954
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		229
Udlodningsregulering		112
Overført udlodning til næste år		-277
Overført fra resultatopgørelsen		344
Formue ultimo	73.201	73.362

7 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	529
Kursgevinster til udlodning	-694
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-112
I alt rådighed for udlodning	-277

8 Femårsoversigt

	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	179
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	73.362
Cirkulerende andele (t.kr.)	73.201
Indre værdi	100,22
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	1,89
Årets afkast (%)	0,15
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	104.138
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	31.861
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	135.999
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	63.687
Omsætningshastighed	0,58
ÅOP	2,48
Benchmark:	
Afkast (%)	2,19

*) Regnskabsperioden omfatter 22.02.17 - 31.12.17

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse

obligationer i de underliggende obligationsafdelinger, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaf-læggelsen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af de omkostninger, som direkte kan henføres til foreningen. Foreningen har indgået forvaltningsaftale med BI Management A/S om forvaltning, markedsføring og investeringsrådgivning. Honoraret til BI Management A/S er opført som "Honorar til forvalteren". Honoraret indeholder en forholdsmæssig andel af forvalterens omkostninger til løn og vederlag. Denne andel opgøres på grundlag af den samlede formue, som BI Management A/S har under administration, og er oplyst i noten til administrationsomkostningerne.

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

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

På investeringsforeningsbeviser administreret af BI Management A/S opgøres dagsværdien på grundlag af dagsværdien på de respektive investeringsforeningers underliggende investeringer.

Andre aktiver

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

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

holdsmæssig andel af deres administrationsomkostninger på opgørelsestidspunktet.

Ingen af foreningens afdelinger anvender resultatbetinget honorar.

Foreningen foretager investeringer i andre investeringsafdelinger.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

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

Omsætningshastighed

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

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Benchmark (sammenligningsindeks)

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

Standardafvigelse

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

Tracking Error

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

Information Ratio

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

Administrationsomkostninger

Oversigten viser foreningens samlede administrationsomkostninger.

	2017 (t.kr.)	2016 (t.kr.)
Bestyrelses honorar	48	16
Bestyrelses honorar i alt	48	16
Revisions honorar	107	68
Revisions honorar i alt	107	68
Markedsføringsomkostninger	100	47
Gebyrer til depotselskab	1.572	721
Øvrige omkostninger	652	407
Fast administrations honorar	33.857	8.760
Administrationsomkostninger i alt	36.336	10.019

Der er for regnskabsåret 2017 ikke leveret ydelser af Deloitte udover den lovpligtige revision.

Væsentlige aftaler

BankInvests børsnoterede foreninger og afdelinger er ved årsskiftet organiseret i Investeringsforeningen BankInvest, Kapitalforeningen BankInvest, Kapitalforeningen BankInvest Select og Kapitalforeningen BI Private Equity.

Struktur

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

Depotbank

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

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

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

Fastsættelse af priser

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

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

Aktiebog

BI Management A/S fører aktiebog over alle navnenoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration, udstedelse af adgangskort til generalforsamlinger, stemmesedler samt øvrige forhold omkring afholdelse af generalforsamlinger. Alle investeringsbeviser udstedes gennem Værdipapircentralen A/S. De gebyrer, som Værdipapircentralen A/S opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for de enkelte foreninger og afdelinger.

Øvrige forhold

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

Om BankInvest

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

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

BankInvest-koncernen, der omfatter en række finansielle virksomheder, beskæftiger i alt godt 103 medarbejdere.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 39 danske regionale og lokale pengeinstitutter, hvor ingen af aktionærerne uanset ejerandel har stemmeret for mere end 15 % af aktiekapitalen.

Størstedelen af den af BankInvest forvaltede og administrerede formue kommer fra ca. 210.000 private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om de af BankInvest udbudte investeringsprodukter. 52 % af den aktivt forvaltede formue er placeret i obligationer, 44 % i aktier og den resterende formue er placeret i mandater med aktiv allokering mellem aktier og obligationer.

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

De senere års øgede fokus på etiske investeringer imødekommer BankInvest ved at udbyde etisk screenede versioner af udvalgte afdelinger. Denne screening (for bl.a. våben, alkohol, tobak og spil) foretages af en ekstern uafhængig rådgiver. Ligeledes foretages en såkaldt norm-baseret screening af selskaberne bag de værdipapirer, der indgår i BankInvests afdelinger for mulige krænkelse af principperne i FN's Global Compact, som omfatter menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption). BankInvest underskrev i 2008 FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI.

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

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

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

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

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

Koncernstruktur

Aktionærforhold

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

BI Holding A/S

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

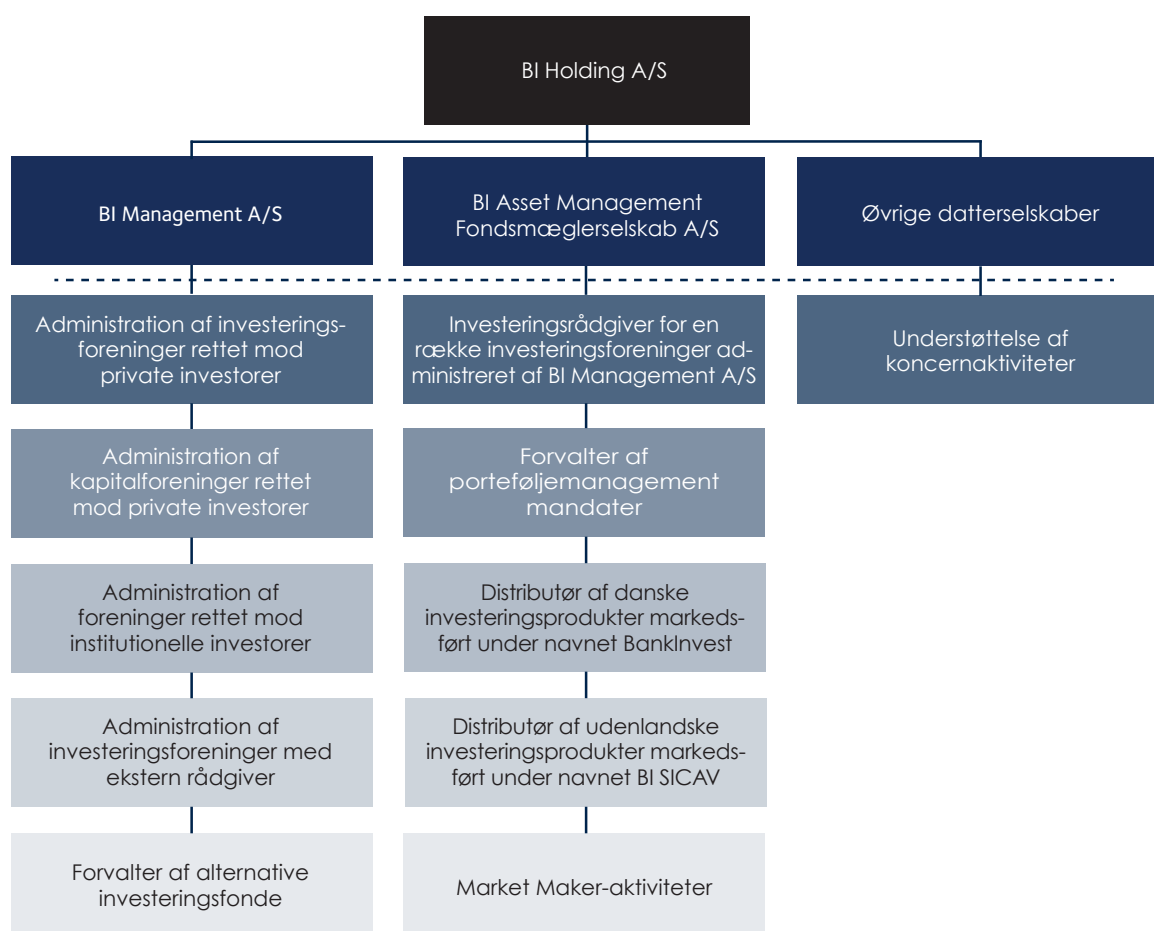
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er

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

BI Management A/S

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



Investeringskæden

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

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

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

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

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

Investeringspolitik

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

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

Obligationsinvestering

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

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

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

Aktieinvestering

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

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

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

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

Portefølje- og risikostyring

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

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

Ansvarlige investeringer og åbenhed

Det øgede fokus blandt investorerne på virksomhedernes samfundsansvar, herunder etiske investeringer - Socially Responsible Investments (SRI) - imødekommer BankInvest dels ved at have underskrevet FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), og dels ved at udbyde etisk screenede versioner af udvalgte produkter.

BankInvest samarbejder med den eksterne, etiske "vagt-hund", GES Investment Services, der har til opgave at overvåge - eller screene - samtlige investeringer i BankInvests børsnoterede porteføljer og investeringsafdelinger. Denne normbaserede screening betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder de internationale normer (fx FN's Global Compact) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.

BankInvest er også medlem af og støtter Danish Social Investment Forum (Dansif).

Dansif er et netværk for investorer, konsulenter og andre organisationer, som arbejder med det hurtigt voksende område inden for socialt ansvarlige investeringer (Socially Responsible Investments (SRI)). Medlemskabet giver BankInvest adgang til et bredt netværk af investorer og muligheden for at præge og opbygge det danske marked for SRI.

BankInvest følger de internationalt anerkendte og benyttede standarder for opgørelse og præsentation af afkast på investeringsporteføljer, også kaldet GIPS®-standarder (Global Investment Performance Standards). Brugen af GIPS®-standarderne er med til at sikre investorerne i BankInvests investeringsafdelinger gennemsigtighed via den standardiserede måde afkast opgøres og formidles på. BankInvest sikrer årligt, at en ekstern part verificerer, at BankInvest overholder GIPS®-standarderne.

Børsnotering og handel

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

Kommunikation

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

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

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

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

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

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

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

Finanskalender

21. marts 2018 Årsrapport 2017
11. april 2018 Generalforsamling
23. august 2018 Halvårsrapport 2018

