

# Likvidation- sregnskab

Afdeling Lav i likvidation

**01.01. - 21.11.2022**

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

**BANK INVEST**

Handler  
med omtanke



**Investeringsforeningen BI**

CVR-nr. 39 13 40 63

**Adresse**

Bredgade 40  
1260 København K  
Tlf. 77 30 90 00  
Fax 77 30 91 00  
E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)  
[www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)

**Likvidator**

Mikael Philip Schmidt

**Direktion**

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

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

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

**Produktion**

Kandrup Bogtrykkeri A/S

# Indhold

## Ledelsesberetning

- 5 Årets udvikling i hovedtræk

## Påtegninger

- 5 Likvidators påtegning
- 6 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Årsregnskab

- 8 Lav
- 11 Anvendt regnskabspraksis

# Udviklingen i foreningen

## **Investeringsforeningen BI**

Afdeling Lav i likvidation er trådt i frivillig likvidation den 29. juni 2022 ved beslutning på en ekstraordinær generalforsamling, jf. lov om investeringsforeninger § 112, stk. 1.

Advokat Mikael Philip Schmidt blev valgt til likvidator og samtidig fratrådte afdelingens hidtidige ledelse.

Ved offentliggørelse i Statstidende den 2. juli 2022 bekendtgjordes beslutningen om likvidation, ligesom alle kreditorer blev opfordret til at anmelde deres krav.

## **Udviklingen i økonomiske aktiviteter**

Afdelingen har realiseret et resultat på -1.931 t.kr. i perioden 1. januar - 21. november 2022 og formuen udgjorde 10.876 t.kr. pr. 21. november 2022.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke er indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsperiodens udløb.

## **Udbytte**

Afdelingen har ikke optjent udbytte til i perioden 1. januar - 21. november 2022.

Udbyttet er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomst i skattelovgivningen.

## **Endelig likvidation**

Likvidationen afsluttes med en formue på 10.876 t.kr. til udlodning til afdelingens investorer.

# Likvidators påtegning

Likvidator har dags dato aflagt og godkendt likvidationsregnskabet for perioden 1. januar - 21. november 2022 for afdeling Lav i likvidation i Investeringsforeningen BI.

Likvidationsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. med de nødvendige tilpasninger, der følger af, at afdelingen er i likvidation.

Likvidationsregnskabet giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 21. november 2022 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 21. november 2022.

Likvidators beretning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

Likvidationsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. november 2022

## Likvidator

**Mikael Philip Schmidt**

---

## Direktion

**Martin Fjordlund Smidt**

---

Direktør

**Henrik Granlund**

---

Vicedirektør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen BI

### Konklusion

Vi har revideret det endelige likvidationsregnskab for Investeringsforeningen BI for regnskabsperioden 1. januar – 21. november 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Det endelige likvidationsregnskab udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v. med de nødvendige tilpasninger, der følger af, at foreningen er i likvidation.

Det er vores opfattelse, at det endelige likvidationsregnskab giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 21. november 2022 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 21. november 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. med de nødvendige tilpasninger, der følger af, at foreningen er i likvidation.

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med 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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i det endelige likvidationsregnskab, hvor anvendt regnskabspraksis beskrives. Det endelige likvidationsregnskab er udarbejdet med henblik på foreningens opløsning med regnskabsmæssig virkning pr. 21. november 2022. Som følge heraf kan det endelige likvidationsregnskab være uegnet til andet formål.

Dette forhold har ikke medført modifikation til vores konklusion.

### Likvidators ansvar for årsregnskabet

Likvidator har ansvaret for udarbejdelsen af et endeligt likvidationsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. med de nødvendige tilpasninger, der følger af, at foreningen er i likvidation. Likvidator har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som likvidator anser for nødvendig for at udarbejde et endeligt likvidationsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af det endelige likvidationsregnskab er likvidator ansvarlig for at foretage de vurderinger og skøn, der er nødvendige i forbindelse med udarbejdelsen af det endelige likvidationsregnskab med henblik på foreningens opløsning.

### Revisors ansvar for revisionen af det endelige likvidationsregnskab

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

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 det endelige likvidationsregnskab, 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 tilside-sættelse 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 likvidator, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som likvidator har udarbejdet, er rimelige.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af det endelige likvidationsregnskab, herunder noteoplysningerne, samt om det endelige likvidationsregnskab afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 21. november 2022

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 30 70 02 28

**Rasmus Berntsen**

statsautoriseret revisor, mne35461

### **Udtalelse om likvidators beretning**

Likvidator er ansvarlig for likvidators beretning.

Vores konklusion om det endelige likvidationsregnskab omfatter ikke likvidators beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om likvidators beretning.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at likvidators beretning er i overensstemmelse med det endelige likvidationsregnskab og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i likvidators beretning.

## Likvidationsregnskab – Lav

Resultatopgørelse 01.01 - 21.11	2022* (t.kr.)	2021 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	-1	-1
2 Udbytter	39	125
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>38</b>	<b>124</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-1.884	361
Valutakonti	4	3
3 Handelsomkostninger	16	2
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.896</b>	<b>362</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-1.858</b>	<b>486</b>
4 Administrationsomkostninger	74	107
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.932</b>	<b>379</b>
5 Skat	-1	1
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-1.931</b>	<b>378</b>
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>		
<b>Formuebevægelser</b>		
Udlodningsregulering	64	4
Overført fra sidste år	-0	14
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>64</b>	<b>18</b>
<b>Til disposition</b>	<b>-1.867</b>	<b>396</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>		
7 Til rådighed for udlodning	-1.411	649
Foreslået udlodning	0	649
Acontoudlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-1.411	-0
Overført til formue	-454	-253
<b>I alt disponeret</b>	<b>-1.867</b>	<b>396</b>

Balance pr. 21. november	21-11-2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	10.876	75
Indestående i andre pengeinstitutter	0	26
<b>I alt likvide midler</b>	<b>10.876</b>	<b>101</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	0	19.738
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>0</b>	<b>19.738</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	4
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.876</b>	<b>19.843</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investoreernes formue	10.876	19.822
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	0	17
Optagne lån	0	4
<b>I alt anden gæld</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.876</b>	<b>19.843</b>

8 Femårsoversigt



## Likvidationsregnskab – Lav

Noter				2022*	2021
				(t.kr.)	(t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>					
Indestående i pengeinstitutter				-1	-1
<b>I alt renteindtægter</b>				<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>2 Udbytter</b>					
Investeringsbeviser				39	125
<b>I alt udbytter</b>				<b>39</b>	<b>125</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger				16	2
<b>I alt handelsomkostninger</b>				<b>16</b>	<b>2</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>				<b>2022*</b>	<b>2021</b>
			(t.kr.)		(t.kr.)
	<b>direkte</b>	<b>fælles</b>	<b>i alt</b>	<b>direkte</b>	<b>fælles</b>
Administration	74	0	74	20	0
Investeringsforvaltning	0	0	0	87	0
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>107</b>	<b>0</b>
<b>5 Skat</b>				<b>2022*</b>	<b>2021</b>
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				-1	1
<b>I alt skat</b>				<b>-1</b>	<b>1</b>
<b>6 Investoreernes formue</b>				<b>2022*</b>	<b>2021</b>
				(t.kr.)	(t.kr.)
	<b>Cirk.</b>	<b>Formue-</b>	<b>Cirk.</b>	<b>Formue-</b>	
	<b>beviser</b>	<b>værdi</b>	<b>beviser</b>	<b>værdi</b>	
Formue primo	19.669	19.822	19.769	20.175	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		649		633	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		167		0	
Emissioner i året	3.083	3.047	644	645	
Indløsninger i året	9.781	9.580	744	743	
Udlodningsregulering		-64		-4	
Overført udlodning fra sidste år		0		-14	
Overført udlodning til næste år		-1.411		-0	
Foreslået udlodning		0		649	
Overført fra resultatopgørelsen		-454		-253	
<b>Formue ultimo</b>	<b>12.971</b>	<b>10.876</b>	<b>19.669</b>	<b>19.822</b>	

## Likvidationsregnskab – Lav

	<b>2022*</b>	<b>2021</b>
	<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>		
Udlodning overført fra sidste år	15	14
Renter og udbytter	38	124
Ikke refunderbar skat	1	-1
Kursgevinster til udlodning	-1.456	608
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	59	4
Frivillig udlodning	0	7
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-1.343	756
Administrationsomkostninger	-73	-107
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	5	0
I alt rådighed for udlodning	-1.411	649

<b>8 Femårsoversigt</b>	<b>2022*</b>	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.931	378	354	1.497	-714
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	10.876	19.822	20.175	21.313	19.448
Cirkulerende andele (t.kr.)	12.971	19.669	19.769	20.531	20.166
Indre værdi	83,85	100,78	102,05	103,81	96,44
Udlodning (%)	0,00	3,30	3,20	3,60	0,00
Omkostningsprocent	0,57	0,54	0,54	0,55	0,52
Årets afkast (%)	-	1,97	1,84	7,64	-3,56
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	-	1.104	3.869	2.067	36.165
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	-	1.850	5.377	1.506	16.259
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	-	2.954	9.246	3.573	52.424
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-	951	1.659	-5.195	32.490
Omsætningshastighed	-	0,02	0,04	-0,13	0,83
ÅOP (%)	-	0,75	0,75	0,75	0,75
Sharpe Ratio	-	1,00			
Standardafvigelse (%)	-	4,06			
Indirekte handelsomkostninger (%)	-	0,01	0,01	0,02	0,04
Benchmark:					
Afkast (%)	-	2,40	2,46	7,03	-1,27
Sharpe Ratio	-	1,44			
Standardafvigelse (%)	-	2,92			

\*) Regnskabsperioden omfatter 1. januar 2022 - 21. november 2022

# Anvendt regnskabspraksis

Likvidationsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS med de nødvendige tilpasninger, der følger af, at afdelingen er i likvidation.

Det endelige likvidationsregnskab er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

## Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelse

### Renter og udbytter

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

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

### Kursgevinster og -tab

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

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

### Administrationsomkostninger

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

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

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

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

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

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

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

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning".

## Balancen

### Likvide midler

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

### Kapitalandele

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

### Andre aktiver

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

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

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende

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

### Nøgletal

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

### Indre værdi

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

### Udlodning i procent

Udlodning til investorernes i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

### Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

### Sharpe Ratio

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

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

### Årets afkast i procent

beregnes som:

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

### ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

### **Indirekte handelsomkostninger**

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

### **Værdipapiromsætning, brutto og netto**

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

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

### **Omsætningshastighed**

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



**BANKiNVEST**

**Handler  
med omtanke**