

Årsrapport

01.01. - 31.12.2021

Investeringsforeningen

BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANK INVEST

Handler
med omtanke



Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Adresse

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Kristine Damkjær

Direktion**BI Management A/S**

Martin Fjordlund Smidt, direktør

Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest-engros.dk. På hjemmesiden findes også information om foreningens afdelinger samt løbende rapportering.

Generalforsamling

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

Indhold

4 Læsevejledning

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

- 19 Ledelsespåtegning
- 20 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 22 Globale Aktier Akk. KL
- 26 Globale Aktier KL
- 30 HY Korte Obligationer KL

Fælles noter

- 35 Anvendt regnskabspraksis
- 35 Administrationsomkostninger
- 38 Væsentlige aftaler

Supplerende information

- 39 Oplysninger om Bæredygtighed
- 41 Finanskalender 2022

Læsevejledning

Investeringsforeningen BankInvest Engros består af 3 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 består af tre aktivt forvaltede afdelinger fordelt på to aktieafdelinger og en obligationsafdeling.

Foreningen retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringsselskaber, investeringsforeninger og lignende, som har en gældende aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, og investorer, som pengeinstitutterne har en porteføljeplejeaftale med.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget fra 1.797 mio. DKK primo året til 4.173 mio. DKK ultimo året og der er foretaget nettoemissionerne for 1.882 mio. DKK (2020: 251 mio. DKK) som kan henføres til Globale Aktier KL og HY Korte Obligationer KL, som tegnede sig for nettoemissioner for 2.427 mio. DKK. Foreningens andre afdelinger har alle oplevet tilbagegang, som delvist kan henføres til omlægning til andre BankInvest-produkter samt fusion af afdeling Akk. Danske Aktier KL med en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest. Foreningen har realiseret et samlet regnskabsmæssigt resultat på 496 mio. DKK. (2020: 54 mio. DKK) og der er udbetalt 2 mio. DKK (2020: 32 mio. DKK) i udbytte til foreningens investorer i regnskabsåret 2021.

Udbytte

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

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktieindkomst	Kapitalindkomst	Pensionsbeskatning	Selskabindkomst
HY Korte Obligationer KL	-	0,00	0,00	0,00
Globale Aktier KL	2,60	-	2,60	2,60

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

Bestyrelsen besluttede den 28. januar 2022, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 10. februar 2022 og udgjorde samlet set 55 mio. DKK (2020: 2,4 mio. DKK).

Afkastudvikling

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

De positive afkastforventninger til foreningens afdelinger viste sig mere end at holde stik ved halvåret, og denne udvikling fortsatte i 2. halvår – dog mere moderat som forventet. Og således leverede alle 3 afdelinger positive afkast for 2022. To afdelinger leverede afkast på niveau eller bedre end deres respektive sammenligningsindeks. Globale Aktier KL leverede et afkast lavere end sammenligningsindekset, hvilket kan henføres til, at afdelingen en stor del af 2021 havde en lav formue.

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

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*	
	HY Korte Obligationer KL	0,53	0,76
	Globale Aktier KL	22,80	27,44
	Globale Aktier Akk. KL	34,63	27,44

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

Den politiske og økonomiske udvikling

Overordnet tilbageblik på 2021

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

Vi gik ind i 2021 med en forventning om et mærkbart økonomisk opsving forude og et positivt aktiemarked, men også en tendens til stigende obligationsrenter. Udviklingen indfriede

i brede termer vores forventninger. Men der var væsentlige, både sundhedsmæssige, økonomiske og finansielle overraskelser.

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

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

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

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

Den globale økonomi i 2021

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

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

Efter udbruddet af coronakrisen i foråret 2020 faldt beskæftigelsen i USA hurtigt med hele 22 mio. arbejdstagere, omregnet til fuldtidsbeskæftigede. Men der har til gengæld været tale om en hurtig og positiv vending. Ved udgangen af 2021 var tabet i antal beskæftigede reduceret til ca. 4 mio., altså en forbedring

på 18 mio. Vi oplevede også i Danmark, hvorledes den økonomiske vækst resulterede i en betydelig fremgang i beskæftigelsen. Faktisk var udviklingen så positiv, at mange brancher meldte om store vanskeligheder med at finde kvalificeret arbejdskraft.

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

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

Politiske highlights i 2021

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

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

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

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

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

Pengepolitiske highlights i 2021

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

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

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

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

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

Obligationsmarkederne i 2021

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

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

Aktiemarkederne i 2021

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

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

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

Valutamarkederne i 2021

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

Forventninger til 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fund Governance

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

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

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

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

Vidensressourcer

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne vidensressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter, herunder BI Holding A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt eksterne porteføljeformidlere. Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Foreningen har ikke foretaget investeringer i værdipapirer, der er omfattet af de indførte restriktioner på de finansielle markeder.

Der henvises i øvrigt til omtalen under forventninger til 2022.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2021: 63 t. DKK (2020: 60 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2021: 94 t. DKK (2020: 25 t. DKK).

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

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

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

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

Politikker for samfundsansvar

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

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

De seks principper er:

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

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

Denne seneste rapportering findes på www.bankinvest.dk/etik.
Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

Danske anbefalinger

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

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

BankInvest offentliggør en Politik for aktivt Ejerskab på <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/aktivt-ejerskab/> sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab, herunder at BankInvest samarbejder med ISS ESG omkring afgivelse af stemmer på aktieselskabernes generalforsamling.

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

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

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Sustainability, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivelse på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke medfører ændringer, kan det føre til salg af selskabets aktier. BankInvests

Komité for Ansvarlige Investeringer gennemgår rapporter fra Sustainalytics to gange årligt og vurderer, om en dialog skal føre til salg af en aktie. Den seneste liste over selskaber, som BankInvest ikke investerer i, findes på www.bankinvest.dk/etik

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

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

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

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

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

Anvendelse af ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer

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

Vurdering af resultater

Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 10-20 selskaber årligt. I 2021 har Sustainalytics

afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 9 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

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

Risici- og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man 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 afdeling.

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 investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammenlignes 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 afdelinger 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 aktieafdelinger for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil være at finde i den enkelte afdelingsberetning.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

For 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 indtjeningspotentialt, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse 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 alle afdelinger udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod.

Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er, at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

Risici knyttet til driften af 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 fornævnte 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 overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksposering mod udlandet

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

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver 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 op til 10 procent i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

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

Likviditetsrisiko

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 aktieafdelinger investeres der ofte i American Depository Receipts (ADRs) og Global Depository Receipts (GDRs), hvis det ikke har været muligt at købe den underliggende aktie. Depotbeviserne kan ikke risikomæssigt sidestilles med investeringer i de underliggende aktier. De involverede risici vil blandt andet afhænge af struktureringen af det konkrete bevis. Der er således stor forskel på, om depotbeviset er børsnoteret eller handles OTC, eller om der er mulighed for at ombytte til de underliggende aktier eller ej. Investeringer i depotbeviser indebærer ud over eksponeringen mod den underliggende aktie også en eksponering mod udstederen af depotbeviset, hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Sidst skal det nævnes, at placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartsrisiko.

Politiske forhold:

De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle politiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller centralbankerne i dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til.

En anden potentiel risiko kunne være afnotering af ADR's på en markedsplads, hvis de berørte underliggende virksomheder opfylder visse kriterier.

Bæredygtighedsrisici:

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne på lige fod med forhold beskrevet i afsnittet om "Investeringsstrategi". Foreningen anvender blandt andet eksterne data til at analysere ESG-risici. En forbedring af ESG-forholdene hos de udstedere, der investeres i, vil kunne være med til at reducere risikoen for negativ afkastpåvirkning som følge af bæredygtighedsfaktorer, og formodningen er, at virksomheder/stater med høje ESG-ambitioner over tid vil gøre det bedre end virksomheder/stater med lave ambitioner.

Derfor indeholder BankInvests politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici også et særligt fokus på udstedere, der vurderes at have de største bæredygtighedsrisici både i form af en lav ESG-score og eller selskaber inden for særlige risikofyldte industrier som f.eks. udvinding af kul. Politikken er gældende for alle investeringsforeningens afdelinger.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

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

Refinansiering

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

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

Særlige risici ved 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- eller 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.

Bestyrelse og direktion

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

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

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

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

Der er afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2021.

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2021: 47 t.kr. (2020: 23 t.kr.)

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for:

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

Bestyrelsesmedlem i:

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

Ingelise Bogason, næstformand, tiltrådt 22. marts 2017

Bestyrelsesformand for: Care Danmark

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

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp, Care Danmark

Advisory Board medlem i: LEGO Education

Lars Boné, tiltrådt 22. marts 2017

Bestyrelsesmedlem: M & M INVEST ApS, NMI ApS

Lone Møller Olsen, tiltrådt 22. marts 2017

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

Kirstine Damkjær, tiltrådt 22. april 2021

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

Ole Selch, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for: Eldrupgård Fonden

Bestyrelsesmedlem i: Finansiell Stabilitet

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Ejer af Bianco Lunos Bogtrykkeri IVS

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

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

Ledespåtegning

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2022

Bestyrelse

Niels Heering,

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Kirstine Damkjær

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen BankInvest Engros

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

København, den 23. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne 28632

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

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

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

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

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne 35461

Globale Aktier Akk. KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter

Fondskode: DK0060803328

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Globale Aktier Akk. KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 34,63%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 27,44%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Globale Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	-154	-27	Likvide midler		
2 Udbytter	32.948	4.692	Indestående i depotselskab	4.415	12.299
I alt renter og udbytter	32.794	4.665	Indestående i andre pengeinstitutter	12	16
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	4.427	12.315
Kapitalandele	453.911	32.405	Obligationer		
Valutakonti	156	-153	Kapitalandele		
Øvrige aktiver/passiver	12	-19	Noterede aktier fra danske selskaber	1.261	9.099
3 Handelsomkostninger	713	371	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.264.908	1.147.633
I alt kursgevinster og -tab	453.366	31.862	6 I alt kapitalandele	1.266.169	1.156.732
I alt indtægter	486.160	36.527	Andre aktiver		
4 Administrationsomkostninger	10.795	2.823	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	501	245
Resultat før skat	475.365	33.704	Andre tilgodehavender	256	255
5 Skat	2.431	888	Mellemværende vedr. handelsafvikling	154	0
Årets nettoresultat	472.934	32.816	I alt andre aktiver	911	500
Forslag til anvendelse			Aktiver i alt	1.271.507	1.169.547
Overført til formue	472.934	32.816	Passiver		
I alt disponeret	472.934	32.816	7 Investorernes formue	1.271.424	1.169.164
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	83	383
			I alt anden gæld	83	383
			Passiver i alt	1.271.507	1.169.547

8 Femårsoversigt

Globale Aktier Akk. KL

Noter				2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-154	-29
I alt renteindtægter				-154	-27
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				20	36
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				32.928	4.654
I alt udbytter				32.948	4.692
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				1.064	947
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-351	-576
I alt handelsomkostninger				713	371
4 Administrationsomkostninger					
				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	1.920	152	2.072	674	57
Investeringsforvaltning	8.723	0	8.723	2.092	0
I alt administrationsomkostninger	10.643	152	10.795	2.766	57
5 Skat				2021	2020
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				2.431	888
I alt skat				2.431	888
6 Finansielle Instrumenter				2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,6%	98,9%
Andre aktiver og passiver				0,4%	1,1%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika				98%	79%
Europa				2%	13%
Asien				0%	6%
Japan				0%	1%
Pacific				0%	1%
Formue fordelt på sektorer					
IT				38%	45%
Kommunikation				15%	37%
Cykliske forbrugsgoder				15%	9%
Andre				14%	8%
Finans				13%	1%
Industri				6%	1%

Noter

7 Investorerne formue

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.037.931	1.169.164	258.038	290.929
Emissioner i året	533.626	674.375	1.033.441	1.114.119
Indløsninger i året	733.161	1.046.613	253.548	270.101
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.564		1.401
Overført fra resultatopgørelsen		472.934		32.816
Formue ultimo	838.396	1.271.424	1.037.931	1.169.164

8 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	472.934	32.816	54.389	-21.846	2.210
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.271.424	1.169.164	290.929	245.707	161.208
Cirkulerende andele (t.kr.)	838.396	1.037.931	258.038	267.291	159.951
Indre værdi	151,65	112,64	112,75	91,92	100,79
Omkostningsprocent	0,72	0,78	0,77	0,83	0,46
Årets afkast (%)	34,63	-0,09	22,65	-8,79	0,79
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.468.956	1.549.901	520.408	264.084	217.109
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	2.829.769	714.230	510.674	169.251	60.147
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	5.298.725	2.264.131	1.031.082	433.335	277.256
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	3.551.078	888.167	846.702	211.068	83.815
Omsætningshastighed	1,18	1,22	1,49	0,60	0,28
ÅOP	0,80	0,93	0,98	0,98	0,93
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,03	0,14	0,09	0,03	
Sharpe Ratio	0,65				
Standardafvigelse (%)	16,15				
Tracking Error (%)	3,54				
Information Ratio	-0,72				
Active share (%)	100,00	70,25	75,70		
Benchmark:					
Afkast (%)	27,44	6,24	29,10	-4,63	4,58
Sharpe Ratio	0,88				
Standardafvigelse (%)	14,88				

Globale Aktier KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 6

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter

Fondskode: DK0060803245

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Globale Aktier KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 22,80%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 27,44%. Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Globale Aktier KL

Resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-3	-30
2 Udbytter	1.673	3.468
I alt renter og udbytter	1.670	3.438
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	17.492	-16.454
Valutakonti	-20	-74
Øvrige aktiver/passiver	20	-27
3 Handelsomkostninger	19	228
I alt kursgevinster og -tab	17.473	-16.783
I alt indtægter		
	19.143	-13.345
4 Administrationsomkostninger	1.163	1.593
Resultat før skat		
	17.980	-14.938
5 Skat	47	607
Årets nettoresultat	17.933	-15.545
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	21.079	-11.811
Overført fra sidste år	3	180
I alt formuebevægelser	21.082	-11.631
Til disposition		
	39.015	-27.176
Forslag til anvendelse		
8 Til rådighed for udlodning	26.031	2.397
Foreslået udlodning	25.655	2.394
Overført til udlodning næste år	376	3
Overført til formue	12.984	-29.573
I alt disponeret	39.015	-27.176

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.717	338
Indestående i andre pengeinstitutter	15	17
6 I alt likvide midler	3.732	355
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	779	71
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	807.178	6.119
6 I alt kapitalandele	807.957	6.190
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	325	7
Andre tilgodehavender	518	496
Mellemværende vedr. handelsafvikling	293	0
I alt andre aktiver	1.136	503
Aktiver i alt	812.825	7.048
Passiver		
7 Investorenes formue	812.765	6.788
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	46	260
Optagne lån	15	0
I alt anden gæld	61	260
Passiver i alt	812.826	7.048
9 Femårsoversigt		

Globale Aktier KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-3	-31		
Andre aktiver			0	1		
I alt renteindtægter			-3	-30		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			1	37		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1.672	3.427		
Unoterede aktier			0	4		
I alt udbytter			1.673	3.468		
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			125	504		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-106	-276		
I alt handelsomkostninger			19	228		
4 Administrationsomkostninger						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	321	42	363	476	136	612
Investeringsforvaltning	800	0	800	981	0	981
I alt administrationsomkostninger	1.121	42	1.163	1.457	136	1.593
5 Skat						
			2021	2020		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			47	607		
I alt skat			47	607		
6 Finansielle Instrumenter						
			2021	2020		
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,4%	91,2%		
Andre aktiver og passiver			0,6%	8,8%		
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>						
Formue fordelt på region						
Nordamerika			98%	56%		
Europa			2%	17%		
Ingen			1%	9%		
Asien			0%	9%		
Japan			0%	6%		
Andre			0%	4%		
Formue fordelt på sektorer						
IT			38%	28%		
Kommunikation			15%	23%		
Cykliske forbrugsgoder			14%	16%		
Andre			14%	11%		
Finans			13%	11%		
Industri			6%	9%		

Globale Aktier KL

Noter

7 Investorerne formue

	2021		2020	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	6.724	6.788	422.762	474.679
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		2.394		32.976
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1		565
Emissioner i året	980.052	789.610	30.701	31.348
Indløsninger i året	56	45	446.739	451.500
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		872		217
Udlodningsregulering		-21.079		11.811
Overført udlodning fra sidste år		-3		-180
Overført udlodning til næste år		376		3
Foreslået udlodning		25.655		2.394
Overført fra resultatopgørelsen		12.984		-29.573
Formue ultimo	986.720	812.765	6.724	6.788

8 Til rådighed for udlodning

	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	4	180
Renter og udbytter	1.670	3.433
Ikke refunderbar skat	-50	-249
Kursgevinster til udlodning	4.491	12.437
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	34.541	-13.138
I alt indkomst før administrationsomkostninger	40.656	2.663
Administrationsomkostninger	-1.163	-1.593
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-13.462	1.327
I alt rådighed for udlodning	26.031	2.397

9 Femårsoversigt

	2021	2020	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	17.933	-15.545	127.432	-58.607	10.580
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	812.765	6.788	474.679	649.582	797.110
Cirkulerende andele (t.kr.)	986.720	6.724	422.762	709.707	788.855
Indre værdi	82,37	100,95	112,28	91,53	101,05
Udlodning (%)	2,60	35,60	7,80	0,20	0,50
Omkostningsprocent	0,83	0,95	0,77	0,76	0,41
Årets afkast (%)	22,80	-3,36	22,93	-8,95	1,05
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	855.428	247.773	852.998	674.463	1.000.337
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	71.027	697.005	1.134.884	748.885	229.679
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	926.455	944.778	1.987.882	1.423.348	1.230.016
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	137.179	427.175	1.663.246	873.528	443.849
Omsætningshastighed	0,49	1,27	1,39	0,57	0,33
ÅOP	0,81	1,14	1,03	0,89	0,85
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,03	0,15	0,09	0,03	
Sharpe Ratio	0,49		75,64		
Standardafvigelse (%)	15,24				
Tracking Error (%)	2,89				
Information Ratio	-1,96				
Active share (%)	71,34	75,42			
Benchmark:					
Afkast (%)	27,44	6,24	29,10	-4,63	4,58
Sharpe Ratio	0,88				
Standardafvigelse (%)	14,88				

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 – 31.12.17

HY Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint

Fondskode: DK0060803401

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 0,76%. Afkastet var på niveau med benchmark.

Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Mål og investeringspolitik

HY Korte Obligationer KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og og Asien. Investeringsstrategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlig løbetid på mellem nul og tre år.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Afdelingen kan maksimalt placere 20% af formuen i værdipapirer, der har en rating på BBB- eller derover. Såfremt værdipapiret har en rating kan maksimalt 10% af afdelingens formue være placeret i værdipapirer, der har en rating på CCC eller derunder. Læs mere om kreditkarakterer på bankinvest.dk/kreditkarakter.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2021 et afkast på 0,53%.

HY Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	70.722	26.768
I alt renter og udbytter	70.722	26.768
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	32.358	-50.217
Afledte finansielle instrumenter	-104.000	33.069
Valutakonti	4.049	-6.799
Øvrige aktiver/passiver	29	0
2 Handelsomkostninger	22	18
I alt kursgevinster og -tab	-67.586	-23.965
I alt indtægter	3.136	2.803
3 Administrationsomkostninger	9.537	3.061
Resultat før skat	-6.401	-258
4 Skat	15	12
Årets nettoresultat	-6.416	-270
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	49.657	-30.257
I alt disponeret	-68.928	-34.225

Balance pr. 31. december	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	91.678	8.941
Indestående i andre pengeinstitutter	17	7
5 I alt likvide midler	91.695	8.948
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.908.836	312.561
Unoterede obligationer	71.757	118.343
5 I alt obligationer	1.980.593	430.904
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.840	12.798
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	10.840	12.798
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	24.924	5.966
Andre tilgodehavender	162	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.162	0
I alt andre aktiver	28.248	5.966
Aktiver i alt	2.111.376	458.616
Passiver		
7 Investorerens formue	2.088.063	458.549
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	479	5
5,6 I alt afledte finansielle instrumenter	479	5
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	126	62
Mellemværende vedr. handelsafvikling	22.708	0
I alt anden gæld	22.834	62
Passiver i alt	2.111.376	458.616

9 Femårsoversigt

HY Korte Obligationer KL

Noter			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			-237	-31		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			64.774	17.437		
Unoterede obligationer			6.137	9.359		
Andre aktiver			48	3		
I alt renteindtægter			70.722	26.768		
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			39	24		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-17	-6		
I alt handelsomkostninger			22	18		
3 Administrationsomkostninger			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.903	94	1.997	778	76	854
Investeringsforvaltning	7.540	0	7.540	2.207	0	2.207
I alt administrationsomkostninger	9.443	94	9.537	2.985	76	3.061
4 Skat			2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			15	12		
I alt skat			15	12		
5 Finansielle Instrumenter			2021	2020		
Børsnoterede finansielle instrumenter			91,4%	68,2%		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			3,4%	25,8%		
Øvrige finansielle instrumenter			0,5%	2,8%		
Andre aktiver og passiver			4,7%	3,2%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på region						
Mellemøsten / Afrika			39%	3%		
Asien			19%	0%		
Latinamerika			18%	2%		
Andre			11%	2%		
Østeuropa			9%	0%		
Ingen			5%	2%		
Nordamerika			0%	61%		
Europa			0%	29%		

HY Korte Obligationer KL

Noter

Formue fordelt på sektorer

Ikke-klassificeret	71%	69%
Finans	10%	9%
Andre	8%	8%
Stabile forbrugsgoder	5%	6%
Råvarer	3%	5%
Kommunikation	3%	4%

6 Afledte finansielle instrumenter

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
Aktiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	0	10.840	0	12.798
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	10.840	0	12.798
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	479	0	5
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	479	0	5

7 Investorenes formue

	2021 (t.kr.)		2020 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	468.567	458.549	651.598	632.183
Emissioner i året	1.653.337	1.630.764	30.528	28.836
Indløsninger i året	20	19	213.559	203.245
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.185		1.045
Udlodningsregulering		58.544		-10.088
Overført udlodning fra sidste år		3.968		44.043
Overført udlodning til næste år		-118.585		-3.968
Overført fra resultatopgørelsen		49.657		-30.257
Formue ultimo	2.121.884	2.088.063	468.567	458.549

8 Til rådighed for udlodning

	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-3.968	-44.043
Renter og udbytter	70.405	26.754
Ikke refunderbar skat	334	1
Kursgevinster til udlodning	-117.275	3.232
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-54.277	10.088
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-104.781	-3.968
Administrationsomkostninger	-9.537	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-4.267	0
I alt rådighed for udlodning	-118.585	-3.968

Noter

9 Femårsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-6.416	-270	9.419	-6.199	1.092
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	2.088.063	458.549	632.183	85.163	127.041
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.121.884	468.567	651.598	94.110	126.067
Indre værdi	98,41	97,86	97,02	90,49	100,77
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	4,30
Omkostningsprocent	0,69	0,57	0,60	0,94	0,48
Årets afkast (%)	0,53	0,90	7,22	-6,19	0,81
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.452.740	527.849	880.099	72.314	174.938
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	935.338	641.369	367.336	110.861	46.776
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.388.078	1.169.218	1.247.435	183.175	221.714
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.874.454	871.250	688.673	98.507	40.745
Omsætningshastighed	0,67	0,81	0,85	0,48	0,15
ÅOP	0,83	0,69	0,73	1,08	0,99
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,09	0,07	0,11	0,33	
Sharpe Ratio	0,17				
Standardafvigelse (%)	5,04				
Tracking Error (%)	4,05				
Information Ratio	-0,03				
Benchmark:					
Afkast (%)	0,76	0,76	6,24	-5,00	1,36
Sharpe Ratio	0,33				
Standardafvigelse (%)	2,93				

*) Regnskabsperioden omfatter 26.06.17 – 31.12.17

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2020.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer og unoterede kapitalandele, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge

af illikviditet på markederne. Obligationerne og de unoterede kapitalandele værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, 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 -udgifter består af årets indtjente renter af obligationer og indestående i pengeinstitutter med videre. 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, obligationer og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer 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 investeringsforvaltningsselskab, 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".

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat og renteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele, American Depository Receipts (ADRs), Global Depository Receipts (GDRs) og obligationer måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele og obligationer 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.

Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til lukkekurs (dagsværdi) på balancedagen. Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi.

optages som en særskilt regnskabspost under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med en negativ dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under passiver.

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 obligationer, 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

Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens

gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

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 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 indløsningsfradrag. 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 korrigeres for emissioner og indløsninger.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

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

Omsætningshastighed

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

Benchmark

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

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotselskab

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningernes depotselskab J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch. Depotselskabet varetager - foruden opbevaringen af foreningernes/afdelingernes værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver 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 foreningen/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.

Fastsættelse af priser

Sydbank A/S er market maker for investeringsbeviserne fra

BankInvest. Det vil sige, at Sydbank A/S sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager selskabet et fast årligt vederlag.

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 VP Securities A/S. De gebyrer, som VP Securities A/S opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for de enkelte foreninger og afdelinger.

Oplysninger om bæredygtighed

BankInvest Engros, Globale Aktier

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

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

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

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

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

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

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

	Navn	Sektor	Vægt	Land
1	Apple Inc	IT	9,8	United States
2	Microsoft	IT	8,8	United States
3	Alphabet Inc	Kommunikation	6,4	United States
4	Amazon.com Inc	Cykliske forbrugsgoder	5,5	United States
5	Facebook Inc	Kommunikation	3,0	United States

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

BankInvest Engros, Globale Aktier Akk.

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

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

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

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

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

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

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Apple Inc	IT	10,0	United States
2 Microsoft	IT	8,6	United States
3 Alphabet Inc	Kommunikation	6,3	United States
4 Amazon.com Inc	Cykliske forbrugsgoder	5,4	United States
5 Facebook Inc	Kommunikation	3,0	United States

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

BankInvest Engros, HY Korte Obligationer

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

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

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

Det betyder, at afdelingen har målt på ovenstående karakteristika ved, at afdelingens positioner to gange årligt er blevet analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, ar-

bejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

Afdelingen har ikke investeret i selskaber

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

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

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

Afdelingens fem største positioner er følgende:

Navn	Sektor	Vægt	Land
1 Ecopetrol SA	Energi	1,9	Colombia
2 4,875% Gruma 12/2024	Stabile forbrugsgoder	1,7	Mexico
3 5,99% IMDB Energy Ltd 05/2022	Ikke-klassificeret	1,7	Malaysia
4 Oman Sultanate Of (government)	Ikke-klassificeret	1,6	Oman
5 Bank Muscat Saog	Finans	1,5	Oman

94,9% af afdelingens investeringer er tilpasset afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, mens 5,1% ikke er tilpasset disse karakteristika. Denne andel udgøres typisk af kontanter og afledte finansielle instrumenter."



Finanskalender 2022

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



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**