

Prospekt

for

Kapitalforeningen BI Private Equity

Prospektet er offentliggjort den 19. november 2020

FORENINGEN

Foreningens navn og adresse

Kapitalforeningen BI Private Equity
CVR-nr. 30 49 56 83
c/o BI Management A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00

Foreningen er en kapitalforening i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., jf. kapitel 23.

Oplysninger om foreningen, herunder foreningens vedtægter er at finde på www.bankinvest.dk.

Stiftelse

BI Private Equity f.m.b.a. er stiftet den 28. marts 2007. Foreningen ændrede status fra en anden kollektiv investeringsordning til kapitalforening samt ændrede navn til Kapitalforeningen BI Private Equity på den ordinære generalforsamling den 31. marts 2014.

Foreningens bestyrelse

Niels Heering , Formand
Ingelise Bogason, Næstformand
Ole Jørgensen
Bjarne Ammitzbøll
Lars Boné
Lone Møller Olsen

LEVERANDØRER AF TJENESTEYDELSER

Forvalter

BI Management A/S
CVR-nr. 16 41 67 97
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø

Foreningen har indgået aftale med BI Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Investorerne har ret til at få stillet de i kapitel 10 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. nævnte informationer og oplysninger til rådighed.

Forvalteren har via egenkapitalen et kapitalgrundlag der er passende til at dække evt. risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

Depositær

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
CVR-nr. 39 60 85 10
Kalvebod Brygge 39
1560 København V

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., om, at banken som depositær varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen.

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Weidekampsgade 6
2300 København S

Foreningen har indgået aftale med Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab om, at selskabet varetager de revisionsmæssige opgaver for foreningen.

Bevisudstedende institut

Sydbank A/S
CVR-nr. 12 62 65 09
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at selskabet varetager opgaven som bevisudstedende institut for foreningen.

En investor har ikke – ud over de rettigheder der følger af lovgivningen – særlige rettigheder over for ovennævnte leverandører af tjenesteydelser.

Privatlivspolitik

Foreningen behandler personlige oplysninger om private investorer. Læs mere herom i foreningens privatlivspolitik på hjemmesiden www.bankinvest.dk.

DELEGEREDE OPGAVER

Forvalterens delegerede opgaver

Foreningens forvalter, BI Management A/S, har indgået aftale om porteføljepleje med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

Foreningens forvalter, BI Management A/S, har endvidere indgået aftale om markedsføring, distribution og informationsformidling med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

En forvalter af alternative investeringsfonde skal i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ved indretningen af sin virksomhed organisatorisk såvel som administrativt træffe alle rimelige foranstaltninger med henblik på at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter for at forhindre, at de skader eller får negativ indflydelse på de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investorers interesser.

Forvalteren, enhver aftalepart som forvalteren har delegeret en opgave til, såsom porteføljeforvalter, distributører og andre modparter kan som led i deres virksomhed indgå aftaler med andre foreninger, andre kunder eller samarbejdspartnere. Der vil således være mulighed for potentielle interessekonflikter i forhold til forvalteren, foreningen eller en investor. Desuden indgår både porteføljeforvalteren og distributøren i koncern med forvalteren, og der kan således være mulighed for potentielle interessekonflikter mellem deres forskellige aktiviteter og deres forpligtelser over for foreningen og dennes investorer

Skulle en interessekonflikt opstå, vil parterne til enhver tid tage hensyn til lovgivning og aftaler.

Depositarens delegerede opgaver

Foreningens depositar, J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., har indgået aftale med Nordea Bank Danmark A/S, Christiansbro, Strandgade 3, P.O. Box 850, 0900 København K om delegation af opbevaringsydelsen for så vidt angår opbevaring af danske

værdipapirer.

Foreningens depositar, J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., har endvidere indgået aftale med J.P. Morgan Chase Bank, National Association (London Branch) of 25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP om delegation af opbevaringsydelsen for så vidt angår opbevaring af udenlandske værdipapirer.

Depositarens ansvar påvirkes ikke af det forhold, at udførelsen af opbevaringsopgaven er delegeret til en tredjepart. Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depositaren fra tid til anden indgå aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Inden for en bankkoncern som JPMorgan Chase Group, der tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der opstå konflikter mellem depositaren og de parter, til hvem opbevaringsydelsen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernselskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til foreningen og har en finansiel eller kommerciel interesse i det pågældende produkt eller den pågældende ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernselskab, som modtager et honorar for andre depositaropgaver eller -ydelser, som leveres til foreningen, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, værdipapirudlån, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt, der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depositaren til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til gældende lovgivning.

INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG RISIKOPROFIL, RISICI MV.

BI Private Equity

Afdelingen blev stiftet den 31. marts 2014. Afdelingen blev oprindeligt stiftet som BI Private Equity f.m.b.a.

Afdelingen har ISIN DK0060079614, SE-nr. 34181470 og LEI-kode 54930068PS0DIEIR8S22.

Afdelingen er en akkumulerende, bevisudstedende afdeling omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 om investeringsselskaber, hvorved de ikke beskattes selvstændigt.

Gevinst og tab på andelene beskattes efter lagerprincippet. Det betyder, at såvel realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab hvert år opgøres som forskellen mellem værdien i slutningen af året (eller salgssummen) og værdien ved begyndelsen af året (eller købesummen) og beskattes.

Afdelingen er målrettet pensionsopsparing. Alt afkast i pensionsordninger beskattes. Tab kan fradrages ved opgørelsen af den pensionsafkastbeskatningspligtige indkomst. Beskatning sker efter lagerprincippet.

For fysiske personer, der investerer for frie midler, beskattes gevinst og eventuelle udlodninger som kapitalindkomst og tab fradrages i kapitalindkomsten. Der er derfor som udgangspunkt symmetri i beskatningen af gevinst og fradrag for tab, men afhængig af investors øvrige indkomstforhold kan skatten af positiv kapitalindkomst og fradragsværdien for negativ kapitalindkomst være forskellig. Det kan derfor være en skattemæssig ulempe for fysiske personer at investere i afdelingen, dels på grund af lagerbeskatningen dels på grund af, at beskatningsprocenten for gevinst og tab kan være forskellig.

For selskabsinvestorer beskattes gevinst, udlodninger og tab som selskabsindkomst og gevinst og tab opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

Midler i virksomhedsordningen kan anvendes til at investere i afdelingen. Afkastet i virksomhedsindkomst beskattes på lige fod med øvrig virksomhedsindkomst. I virksomhedsskatteordningen beskattes gevinster og tab ligeledes efter lagerprincippet.

Afdelingen er ikke åben for emission og indløsning, og den pris afdelingens andele handles til afhænger af de til enhver tid værende markedsforhold. Andelenes handelskurs kan derfor afvige markant fra den beregnede indre værdi, der offentliggøres og indberettes til SKAT og som danner grundlag for lagerbeskatningen. Herved

kan det skattepligtige resultat opgjort efter lagerprincippet være betydeligt navnlig i købsåret og salgsåret, hvilket særligt kan opleves som en ulempe for fysiske personer, der investerer for frie midler, selskabsinvestorer og midler der investeres som led i virksomhedsordningen. Den skattemæssige behandling afhænger dog af den enkelte investors forhold og kan ændre sig som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.

Ovennævnte beskrivelse er ikke en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, der er omfattet af særlige regler, herunder investorer, der er næringsskattepligtige. Beskrivelsen omfatter kun personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark. Yderligere information om skattelovgivningen findes på www.bankinvest.dk. For mere detaljeret information henvises til investors egne rådgivere.

Investeringspolitik og risikoprofil

Afdelingens investeringsområde er investering i private equity-fonde, hvis andele ikke er optaget til handel på et reguleret marked (herefter "PE-fonde"). PE-fondene investerer i selskaber (herefter "Porteføljeselskaber"), hvis kapitalandele på investeringstidspunktet ikke er optaget til handel på et reguleret marked (herefter "Unoterede Selskaber"). De midler, som ikke er investeret direkte i Unoterede PE-fonde, kan investeres i obligationer, som handles på et reguleret marked og som vurderes at være likvide.

Afdelingen kan optage lån på op til 20 % af afdelingens formue, såfremt afdelingen ikke har likvide midler til at imødekomme tidligere indgåede forpligtigelser. Afdelingen vil ikke foretage nyinvesteringer, før et eventuelt lån er afviklet.

Investeringsmæssige begrænsninger

Investering i en PE-fond sker normalt som et "commitment", dvs. et tegningstilsagn, som gives ved den pågældende PE-fonds etablering, og som betyder, at det investerede beløb indbetales til PE-fonden, når PE-fonden anmoder om det. PE-fonden vil anmode om indbetaling af det ikke indbetalte beløb i takt med, at PE-fonden identificerer egnede Porteføljeselskaber og planlægger at investere i disse eller i forbindelse med opkrævning af honorar eller afholdelse af omkostninger på PE-fondens vegne. I de tilfælde hvor afdelingen har afgivet tilsagn om investeringer i en given PE-fond, vil den tilsagte kapital blive investeret i mindre kursfølsomme aktiver såsom noterede obligationer eller kontante placeringer.

Øvrige investeringsmæssige begrænsninger

Ingen enkelt investering i en Unoteret PE-fond udgør mere end 25 % af afdelingens formue på investeringstidspunktet. Herefter er der ingen begrænsninger for eksponering mod en enkelt PE-fond.

Afdelingens formue kan ikke placeres direkte eller indirekte i kapitalandele udstedt af enheder i den finansielle sektor.

Der investeres kun i PE-fonde, der anvender de såkaldte International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines i forbindelse med den pågældende fonds værdiansættelse af sin beholdning af Unoterede Porteføljeselskaber (EVCA Guidelines).

Afdelingen kan ikke anvende gearing og kan ikke genanvende aktiver og sikkerhed stillet af foreningen.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel Risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj Risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikokala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

Investeringsstrategi og -målsætning

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien er at finde et eller flere investeringsteams som udvælger og investerer i et eller flere Porteføljeselskaber. Hvert af disse investeringsteams får et tegningstilsagn, som de indenfor en foruddefineret periode kan trække på efterhånden som de finder egnede Porteføljeselskaber og disse udvikler deres virksomhed og/eller produkt. Investeringsteamet har løbende en dialog med de Porteføljeselskaber som de investerer i og er typisk en del af bestyrelsen i Porteføljeselskaberne. Målet for et investeringsteam er normalt at få solgt eller noteret de enkelte Porteføljeselskaber som de har investeret i.

Kapitalforeningen udvælger investeringsteams, men har ingen indflydelse på udvælgelsen eller ledelsen af Porteføljeselskaberne.

FORENINGENS INVESTERINGER I VENTUREAKTIVITETER INDEN FOR ALTERNATIV ENERGITEKNOLOGI

BankInvest-koncernens ventureaktiviteter inden for området for alternativ energiteknologi blev etableret i 2002 under navnet New Energy Solutions (herefter "NES"), hvor den første venturefond blev lanceret med deltagelse af investorer såsom DONG, Vækst-fonden samt en række pensionskasser, livsforsikringsselskaber, private selskaber. NES I har gennemført investeringer i flere vestlige lande. I 2007 etableredes NES II, hvor DONG Energy, PKA og en række institutionelle investorer fra både Danmark og udlandet har investeret i alt EUR 109 millioner. Investeringsfokus i NES er energiteknologiselskaber i Europa og Nordamerika. NES fokuserer på energiteknologiselskaber med nye og unikke teknologier inden for områder som vindenergi, solenergi, bølge- og tidevandsenergi, biobrændstoffer, brændselsceller, batterier, gasturbiner, energiudnyttelse og effektelektronik.

NES investerer gennem to PE-fonde, P/S New Energy Solutions (herefter "NES I") og New Energy Solutions II K/S (herefter "NES II"). Afdelingen har kun investering i den ene af disse to PE-fonde, nemlig NES II.

Attraktivt markedspotentiale

Markedet for energiteknologier er karakteriseret ved vækst som følge af den betydelige fokus på udviklingen af nye og bedre energiteknologier til erstatning for den traditionelle energiproduktion baseret på kul, olie og gas. Mere præcist er væksten for energiteknologier drevet af; (1) behovet for betydelige investeringer i energiproduktionskapacitet i Europa, Nordamerika, Kina og Indien; (2) de fortsat høje olie- og gaspriser; (3) ønsket om uafhængighed af olieleverancer fra politisk ustabile områder; (4) den hastige udvikling inden for kommercialiseringen af energiteknologierne; og (5) miljømæssige hensyn.

Ledelse

Investeringsteamet hos NES udgøres af tre partnere under ledelse af managing partner Poul Erik Schou-Pedersen. Herudover er tilknyttet associates som bistår investeringsteamet i det daglige. Teamet er kendetegnet ved at have omfattende international erfaring fra energisektoren.

Med virkning fra 1. januar 2011 har BankInvest-koncernen og NES-teamet i samråd med investorerne i NES-fondene valgt at foretage et spin-out af NES-teamet. NES-fondene administreres fortsat af NES-teamet, men disse opererer nu som en selvstændig venture-administrator og rådgiver, og BankInvest-koncernen udfører ikke længere administrative opgaver for NES-teamet. For øvrige oplysninger om NES og investeringsteamet henvises til hjemmesiden www.nespartnersweb.dk.

Investeringsmålsætning

Målet med afdelingens investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast, under hensyntagen til risikoen.

Risici og risikostyring

Som investor i kapitalforeningen 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 kapitalforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilke risici investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine kapitalforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (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 markedslande vil ofte have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. På samme måde vil afdelinger med obligationer investeret i "high yield" obligationer have en højere risiko end afdelinger investeret i danske obligationer. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" er EU-risikoskalaen nærmere beskrevet, og der fremgår til sidst en oversigt, der viser de enkelte afdelingers risikoklassifikation.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en kapitalforening bliver påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i konjunkturerne, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. Risikoelementer som likviditets-, kredit-, modpartsrisiko, markeds-, valuta- og renterisiko, håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer". Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Afdelingens investeringsområde er investering i private equity-fonde, hvis andele ikke er optaget til handel på et reguleret marked (herefter "PE-fonde"). PE-fondene investerer i selskaber, hvis kapitalandele på investeringstidspunktet ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Investering i aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, er forbundet med en større risiko end investering i aktier, der handles på et reguleret marked. Risikoen søges dog nedbragt ved, at afdelingens investering i en PE-fonde, har fordelt risikoen på flere Porteføljeselskaber.

De midler, som ikke er investeret direkte i Unoterede PE-fonde, kan investeres i obligationer.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har forvalteren etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at forbedre it-systemerne og forbedre det eksisterende kontrolniveau, 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.

Forvalterens Risikostyringsfunktion og Compliance-afdeling fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt, og at alle afdelinger lever op til de gældende lov- og investeringsrammer. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

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

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at forvalteren har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Forvalteren er underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

Risikoskala og risikoprofil

Der anvendes samme EU-risikoskala som i dokumentet Væsentlig Investorinformation (VI). Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år. Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark eller en repræsentativ investeringsstrategi således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

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

| Risikoklasse | Standardafvigelsesinterval | |
|--------------|----------------------------|------------------|
| | Lig eller over (≥) | Mindre end (<) |
| 1 | 0% | 0,5% |
| 2 | 0,5% | 2% |
| 3 | 2% | 5% |
| 4 | 5% | 10% |
| 5 | 10% | 15% |
| 6 | 15% | 25% |
| 7 | 25% | |

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse i 17 på hinanden følgende uger. Hvis en portefølje over de seneste 17 uger svinger mellem to risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som er hyppigst observeret.

Porteføljernes risikoklasse oversættes desuden til en risikoprofil, således at risikoklasse 1 og 2 vurderes at være "Lav Risiko", klasse 3 til 5 vurderes at være "Middel Risiko", mens klasse 6 og 7 vurderes at være "Høj Risiko".

Likviditetsstyring

Ved likviditet forstås et aktivs evne til at blive konverteret til kontanter med en begrænset kursrabat i forhold til hvad aktivet er optaget til i afdelingens indre værdi. Nærmere beskrevet er et aktivs likviditet en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Formålet med at have en risikostyringsramme for likviditet er todelt:

1. At overvåge afdelingens likviditet for at sikre, at likviditetsniveauet afspejler investerings- og likviditetsprofilen. Likviditetsniveauet afspejler den forventede afgang under normale omstændigheder.
2. At give mulighed for at realisere de likviditetspræmier for investorerne, som er en del af værditilførslen i en forening, uden risiko for foreningens overordnede likviditet.

Afdelingen er ikke åben for løbende emission og indløsning.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande:

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

Eksponering mod udlandet:

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

Valuta:

Ved investeringer i udenlandske værdipapirer vil investor have en eksponering mod andre valuta-er, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. I andelsklasser kan der være tale om andre udstedelsesvalutaer end danske kroner, og derfor skal udsvingene ses i forhold til denne valuta. De afdelinger/andelsklasser, hvor der investeres i danske aktier eller danske obligationer, vil derikke have ikke være nogen direkte valutarisiko, mens de af-delinger/andelsklasser, hvor der investeres i europæiske aktier eller europæiske obligationer, vil have en relativt begrænset valutarisiko. De afdelinger/andelsklasser, som er valutasikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. De afdelinger/andelsklasser, som er valutasikret, vil fremgå af væsentlig investorinformation for den enkelte afdeling eller i foreningens prospekt.

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 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer og i værste tilfælde at 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 obligationsmarkederne, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditet:

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi. Dette ses specielt i perioder, hvor de finansielle markeder er meget stressede, som f.eks. ved "Brexit" eller "Covid-19 krakket", hvor særligt "small cap" aktierne eller "high yield" obligationer bliver påvirket. I disse tilfælde vil det være op til forvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorernes interesse.

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:

Placering af afdelings kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

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 reguleringsmæssig risiko kunne være en trussel omkring afnotering af 'ADR's' på en markedsplads, hvis de berørte underliggende virksomheder opfylder visse kriterier.

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 generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko:

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald til obligationer. 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, realkreditobligationer, 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. Når de finansielle markeder er meget stressede, vil kreditspændet stige og dermed afspejle den forøgede usikkerhed, og dermed også påvirke kursen på disse obligationer og de tilhørende afdelinger.

Refinansiering:

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

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet:

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

Risikovillig kapital:

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

Særlige risici ved private equity-fonde

Markedsrisici for private equity-fonde

Investering i afdelingen indebærer risiko for tab. Investorer skal være opmærksomme på at andele i afdelingen kan svinge i værdi, som følge af kursbevægelser på de værdipapirer som afdelingen indeholder. Investeringsværdien kan derfor på tidspunkter være mindre eller det samme eller mere værd end på anskaffelsestidspunktet.

Investering i aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked (herefter "Unoterede Aktier"), er forbundet med en større risiko end investering i aktier, der handles på et reguleret marked (herefter "Noterede Aktier"). Risikoen søges dog nedbragt ved, at afdelingen investerer i en PE-fond, der har fordelt risikoen på flere Porteføljeselskaber.

Investerings- og indtjeningsmulighederne for PE-fonde er bl.a. afhængig af skatteretlige og andre regulatoriske forhold, som kan blive ændret til ugunst for de Unoterede Selskaber, som PE-fondene investerer i, eller til ugunst for PE-fondene. Eksempelvis kan ændringer i gældende skatteregler betyde beskatning af PE-

fondenes afkast i modsætning til i dag, hvor PE-fondene ikke er selvstændige skattesubjekter, og ændringer i patentlovgivningen kan betyde en forringet beskyttelse af Porteføljeselskabernes immaterielle rettigheder, hvilket har betydning for robustheden af deres forretningsmodel.

Afdelingen er ikke åben for emission og indløsning. Den pris afdelingens andele kan afhændes til afhænger af de til enhver tid værende markedsforhold og kan således afvige markant fra den beregnede indre værdi der offentliggøres.

Manglende investeringsmuligheder

Der er en risiko for, at afdelingen ikke er i stand til at finde tilstrækkeligt attraktive investeringsmuligheder.

Manglende exitmuligheder

Der er risiko for, at afdelingens afkast kan påvirkes negativt som følge af længere perioder, hvor det er vanskeligt at gennemføre et salg, en notering eller på anden måde afhænde kapitalandele i Porteføljeselskaberne (herefter "Exit"). I en sådan situation vil der kunne forekomme nedskrivninger på afdelingens investeringer. Da de Porteføljeselskaber, som afdelingen har investeret i, er på forskellige stadier i deres livscyklus med varierende behov for at foretage hurtige Exits, kan markedsusikkerhed betyde Exit forsinkelser som kan påvirke PE-fondenes samlede afkast.

Manglende evne til at påvirke beslutninger i PE-fonde

Der er risiko for, at der i en given PE-fond, hvor afdelingen er investor, træffes beslutninger, som strider mod afdelingens interesser. I hvert enkelt tilfælde vil afdelingen være underlagt de regler og aftaler, der er gældende for den pågældende PE-fond.

Risiko ved J-kurve

Det typiske afkast fra en PE-fond følger den såkaldte J-kurve, der beskriver udviklingen i afkastet over PE-fondens levetid. På grund af tidsforskellen mellem investorenes indbetalinger til PE-fonden og PE-fondens udbetalinger til investorerne vil udviklingen generelt have form som et "J". Afkastet fra en PE-fond vil således normalt være negativt i de første år, hvor der udelukkende vil være indbetalinger til PE-fonden. Først senere, når og hvis det lykkes at realisere investeringerne til priser, der er højere end anskaffelsesværdierne af de pågældende investeringer med tillæg af omkostninger, vil de samlede udbetalinger fra PE-fonden til dens investorer overstige investorenes indbetalinger til PE-fonden, og afkastet dermed blive positivt.

Risiko ved afhængighed af nøglepersoner i PE-fondene

Den del af afdelingens afkast, som genereres fra afdelingens investeringer i PE-fonde, vil afhænge af de konkrete investeringer, som de pågældende PE-fonde foretager. Hvorvidt PE-fondenes Porteføljeselskaber er attraktive afhænger i første omgang af, om det investeringsteam, som er tilknyttet den pågældende fond, er i stand til at finde interessante investeringsmuligheder inden for det pågældende investeringsområde. Venturekapitalinvesteringer i Unoterede Selskaber er en specialiseret disciplin, og en fonds succes på området er derfor bl.a. afhængig af, at PE-fonden er i stand til at tiltrække og fastholde en kreds af medarbejdere med den relevante specialviden samt sikre en kontinuitet i investeringsteamet. Aftalen mellem investorerne i en PE-fond og det pågældende investeringsteam indeholder normalt en række bestemmelser, som har til formål at knytte nøglepersonerne tæt til PE-fonden. Det gælder også for afdelingens investeringer, hvor der er en kombination af incitamenter for nøglepersonerne til at blive i PE-fonden og en mulighed for at opsige aftalen i visse tilfælde, hvis nøglepersonerne opsiger deres stilling.

Usikkerhed ved værdiansættelse af andele (Indre Værdi)

Afdelingen vil investere en stor del af sine midler i Unoterede PE-fonde, der investerer i Unoterede Selskaber. Kapitalandele udstedt af Porteføljeselskaberne eller foreningsandele udstedt af de nævnte PE-fonde værdiansættes ikke på daglig basis via handel på et reguleret marked. Der vil derfor være stor usikkerhed om Porteføljeselskabernes og dermed de nævnte PE-fondes reelle værdi, og denne usikkerhed vil betyde, at den dagligt opgjorte indre værdi af andelen er tilsvarende usikker. Afdelingen har ikke adgang til på daglig basis at følge sammensætningen af investeringer i de enkelte Porteføljeselskaber, hvorfor den reelle beholdning kan være væsentligt forskellig fra det afdelingen senest er blevet oplyst. Dette øger usikkerheden på værdien

af de Unoterede PE-fonde. Usikkerheden øges ligeledes, jo større del af afdelingens formue, der består af unoterede aktiver.

Afdelingen vil basere værdiopgørelsen af Unoterede PE-fonde på den værdiansættelse, som meddeles af de respektive administratorer eller forvaltere af PE-fondene.

Usikkerheden ved værdiansættelsen af afdelingens aktiver søges nedbragt ved, at afdelingens investeringer i Unoterede PE-fonde sker i PE-fonde, som oplyser, at de følger de såkaldte International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ved værdiansættelsen af deres unoterede investeringer. Disse retningslinjer tilsiger i hovedtræk, at selskaber skal værdiansættes til handelsprisen (kaldet "fair market value"). Da handelsprisen kun kan fastslås i forbindelse med, at et Unoteret Selskab sælges, eller ved at en ny investor indskyder midler i virksomheden, vil den løbende værdiansættelse bero på et skøn fra administratoren af den pågældende fonds side.

Hverken PE-fonde eller Porteføljeselskaber kan forventes at følge en rapporteringspolitik, som kendes fra Noterede Selskaber. Det betyder, at der ikke er den samme kontrol med oplysninger, som for en noteret virksomhed ville være intern information. Således vil personer tilknyttet Porteføljeselskaber og PE-fonde kunne være i besiddelse af information, som har en potentiel betydning for dele af afdelingens værdi, men som ikke er offentliggjort.

Normalt vil både gode og dårlige oplysninger om et selskab være egnede til at påvirke kursen på det pågældende selskabs aktier. Såfremt aktierne er optaget til handel på et reguleret marked, er det aktiemarkedets vurdering af oplysningernes betydning for selskabets aktuelle værdiopgørelse og fremtidige indtjeningsmuligheder, som i sidste ende bestemmer aktiekursen. En sådan direkte sammenhæng vil der typisk ikke være mellem kursfølsomme oplysninger og afdelingens indre værdi, når selskabets kapitalandele ikke er optaget til handel op et reguleret marked. Således vil det bero på et skøn hos forvalteren af den Unoterede PE-fond, der har investeret i det pågældende selskab, om en god eller dårlig nyhed skal have indflydelse på PE-fondens værdiansættelse af Porteføljeselskabet – og dermed opgørelsen af afdelingens indre værdi. Den Unoterede PE-fond (NES II) har forpligtet sig til mindst månedsvis at give foreningens forvalter oplysning om PE-fondens værdi. Disse oplysninger vil ikke være baseret på en egentlig daglig værdiansættelse, og forvalteren modtager disse oplysninger på lige vilkår med andre investorer i PE-fonden.

Afdelingens indre værdi vil altid være beregnet og offentliggjort på baggrund af de data, som forvalteren er i besiddelse af, det vil sige offentliggjorte kurser på obligationer samt de værdier på Unoterede PE-fonde, som rapporteres af den pågældende fonds administrator.

Konkursrisiko

Foreningen kan gå konkurs, hvis hele formuen er tabt. Risikoen herfor reduceres ved, at der investeres i to PE-fonde med en underliggende eksponering til et eller flere Porteføljeselskaber.

Afdelingens risici

Nedenfor er afdelingen listet med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer for afdelingen.

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil

| Afdeling | Aktieafdeling | Obligationssafdeling | Blandet afdeling | Aktuel risikoklasse | Risikoprofil |
|-------------------|---------------|----------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| BI Private Equity | | | X | 6 | Middel/Høj Risiko |

Risikoeksponeringer for blandede afdelinger

| Afdeling | Enkeltlande | Eksporer mod udlandet | Valutarisiko | Selskabsspecifikke forhold | Nye markeder/emerging markets | Likviditetsrisiko | Modpartsrisiko | Obligationsmarkedet | Renterisiko | Kreditrisiko | Refinansiering | Aktiemarkedet | Risikovillig kapital |
|-------------------|-------------|-----------------------|--------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------------|--------------|----------------|---------------|----------------------|
| BI Private Equity | | X | X | X | X | X | X | X | X | X | X | X | X |

Risikoeksponeringer for private equity afdelinger

| Afdeling | Markedsrisici for private equity-fonde | Manglende investeringsmuligheder | Manglende exitmuligheder | Manglende evne til at påvirke beslutninger | Risiko ved J-kurve | Risiko ved afhængighed af nøglepersoner | Usikkerhed ved værdiansættelse af andele (indre værdi) | Konkursrisiko |
|-------------------|--|----------------------------------|--------------------------|--|--------------------|---|--|---------------|
| BI Private Equity | X | X | X | X | X | X | X | X |

Ændring af investeringsstrategi og investeringspolitik

Enhver oplysning i nærværende dokument, herunder om investeringsstrategi og investeringspolitik, kan inden for vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

INVESTORER

Investorer i kapitalforeningen er enhver, der ejer en eller flere andele af kapitalforeningens formue.

Forvalteren understøtter en ligelig behandling af investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i foreningen, vil alle investorer i foreningen som udgangspunkt have de samme rettigheder.

Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af andelsklasser, udstedelse af andele uden ret til udbytte og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller prospekt. Som udgangspunkt tildeles ingen investorer fortrinsbehandling.

Investorerne hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen hæftelse for kapitalforeningens forpligtelser.

Forvalteren behandler foreningens investorer redeligt og prioriterer ikke nogle investorers interesser højere end andres.

Forhold omkring investeringer i foreningen er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Den juridiske sikringsakt, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i Danmark er for så vidt angår bevisudstedende afdelinger registrering hos VP Securities A/S og for så vidt angår kontoførende afdelinger registrering i ejerbogen.

Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos forvalteren senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Hver investor har én stemme for hver nominelt 100 kr. pålydende andele.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele.

INDRE VÆRDI, VÆRDI- OG PRISFASTSÆTTELSE AF AKTIVER, ÅRSRAPPORT, RESULTATER MV.

Indre værdi

Forvalteren fastsætter dagligt indre værdi, som oplyses markedet, ved anvendelse af dobbeltprismetoden, som nævnt i foreningens vedtægter.

Kursen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (Afdelingens indre værdi). Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer.

Oplysning om afdelingens indre værdi findes på www.bankinvest.dk.

Værdi- og prisfastsættelse af aktiver

Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) af forvalteren i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde investeringsforeninger m.v. samt i overensstemmelse med principperne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og forordning nr. 231/2013/EU.

Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele.

Årsrapport

Årsrapport kan rekvireres fra foreningens kontor eller downloades fra www.bankinvest.dk.

Finanskalender

Årsrapport for 2020: den 18. marts 2021

Foreningens ordinære generalforsamling: den 22. april 2021

Afdelingens resultat

Der er ikke tilknyttet et benchmark til afdelingen, da det ikke er fundet muligt at finde et passende investerbart benchmark, der afspejler afdelingens investeringsunivers og risikoprofil.

Porteføljens seneste fem kalenderårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af understående skema (beregnet i danske kroner):

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 1. halvår |
|------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|----------------|
| Portefølje afkast, pct. p.a. | -13,77% | -15,72% | -3,99% | -6,05% | 12,84% | -45,20 % |
| Portefølje standardafvigelse | 11,72% | 10,54% | 12,33% | 23,61% | 10,72% | - |

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

Afdelingen er akkumulerende.

Provenu ved formuerealisationer og nettoresultat i øvrigt tillægges afdelingens formue.

Bestyrelsen kan dog stille forslag om udlodning på foreningens generalforsamling, såfremt størrelsen af afdelingens likvide aktiver overstiger størrelsen af den samlede committede kapital, herunder ikke indbetalt kapital samt omkostninger i underfondene frem til udløb.

I øvrigt henvises til foreningens seneste årsrapport.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er et nøgletal for danske detailafdelinger, der samler alle omkostningskomponenter, således at danske detailafdelinger kan sammenlignes på tværs.

Principperne for beregning af ÅOP er fastlagt af Investering Danmark. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- omkostningsprocenten fra Væsentlig Investorinformation
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Afdelingens skønnede ÅOP:

| Afdeling | Årlige omkostninger i procent | Indirekte handelsomkostninger |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| BI Private Equity | 0,91 % | 0,00 |

UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE**Udbud og tegning**

Andele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. á kr. 100.

Afdelingen er ikke åben for løbende emission og indløsning.

Tegningssted

Tegningen er lukket.

Betaling for tegning

Tegningen er lukket.

Emission og indløsning

Efter en vedtægtsændring som blev endeligt vedtaget på foreningens ekstraordinære generalforsamling d. 18. januar 2010, har afdelingen en fast cirkulerende mængde andele og er således ikke åben for løbende indløsning og emission.

Emissions- og indløsningspris er sammenfaldende med indre værdi, idet der ikke længere emissioneres eller indløses.

Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger

Der emissioneres og indløses ikke andele i foreningen.

Offentliggørelse af foreningens emissions- og indløsningspriser

Der emissioneres og indløses ikke andele i foreningen.

GEBYRER OG OMKOSTNINGER

Forvaltning, porteføljepleje og markedsføring

Betalingen til BI Management A/S for forvaltning, porteføljepleje og markedsføring er fastsat til årligt at udgøre 0,10 % af afdelingens gennemsnitlige formue. Vederlaget for administrationsydelsen udgjorde i 2019 24 t.kr.

Såfremt 0,1 % af formuen i afdelingen i gns. for året udgør mindre end 250.000 kr. tillægges honoraret forskellen af værdien fra de 0,1 % af den gns. formue og op til 250.000 kr.

Endvidere betales et afkastafhængigt honorar, som beregnes som 10 % af afkastet over en årlig forrentning på 10 % efter afholdelse af faste omkostninger. En matematisk beskrivelse af det afkastmæssige honorar fremgår nedenfor:

$$\Pi = \sum_{t=0}^T \Pi_t$$

$$\Pi_t = \text{MAX}[0, (NAV_t - HWM_{t-1}) \cdot 10\%]$$

$$HWM_t = \text{MAX}[NAV_t, HWM_{t-1}, 100 * 1,1^{(t/365)}]$$

hvor,

Π = Samlet afkastafhængigt honorar

Π_t = Afkastafhængigt honorar for periodet

HWM_t = High Water Mark for periodet

NAV_t = Net Asset Value for periodet, defineret som seneste officielle indre værdi,

t = tiden målt i dage

Depositar

Vederlaget for at varetage de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen udgør op til 0,01 % p.a.

Depositaren modtager endvidere et honorar i forbindelse med afviklingen af foreningens transaktioner. Honoraret udgør op til kr. 425 kr.,- pr. transaktion.

Bevisudstedende institut

Foreningen indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut. Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut er fastsat til følgende:

Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut forventes maksimalt årligt at udgøre 30.000 kr. pr. ISIN-kode.

Vederlag til bestyrelsen

Vederlag til bestyrelsen udgjorde for 2019 kr. 0.

Vederlag til revision

Vederlag til revision udgjorde for 2019 18 tkr..

Erhvervsstyrelsen

Der betales en årlig afgift til Erhvervsstyrelsen på 16 tkr..