

Årsrapport 2013
Investeringsinstituttforeningen
BankInvest

CVR-nr. 30 70 76 56

Årsrapport
2013

Investeringsinstituttforeningen BankInvest
CVR-nr. 30 70 76 56

Adresse

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

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, Formand
Ingelise Bogason, Næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Ole Jørgensen
Lars Boné
Viggo Nedergaard Jensen

Direktion

BI Management A/S
Christina Larsen, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling i den gamle børshbygning på Slotsholmen onsdag, den 31. marts 2014 kl. 16.00.

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

Indhold

Oversigt over BankInvest foreninger og afdelinger.....	4
Læsevejledning.....	5
Ledelsesberetning	
Årets udvikling i hovedtræk.....	6
Forventninger til 2014.....	8
Risikoskala.....	11
Risici og risikostyring.....	12
Omkostninger.....	15
Samfundsansvar.....	16
Bestyrelse og direktion.....	17
Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv.....	18
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	19
Den uafhængige revisors erklæringer.....	20
Årsregnskaber og afdelingsberetninger	
Optima 10+.....	21
Optima 50+.....	26
Optima 70+.....	31
Fællesnoter	
Anvendt regnskabspraksis.....	37
Administrationsomkostninger.....	40
Omkostningsprocenter – 5 årsoversigt.....	41
Afkast og sammenligningsindeks - 5 årsoversigt.....	42
Væsentlige aftaler.....	43
Øvrige forhold.....	43
Supplerende information	
Bag om BankInvest.....	44
Koncernstruktur.....	45
Investeringskæden.....	46
Investeringspolitik.....	47
Børsnotering og handel.....	48
Kommunikation.....	48
Finanskalender 2014.....	49

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger

BankInvests børsnoterede foreninger og afdelinger er organiseret via to foreninger med et antal afdelinger under hver og en forening, som ikke er opdelt i afdelinger. Hver forening udfærdiger selvstændig årsrapport.

Nedenfor vises en oversigt over de enkelte foreninger og afdelinger;

Investeringsforeningen BankInvest

Asien

Basis

Basis Etik

Pension Basis

Danmark

Emerging Markets Aktier

Europæiske Aktier

Pension Europæiske Aktier

Globale Indeksobligationer

Globalt Forbrug

Højrentelande

Højrentelande, lokalvaluta

Højrentelande Akkumulerende

Højt udbytte Aktier

Korte Danske Obligationer

Korte Danske Obligationer Akkumulerende

Lange Danske Obligationer

Latinamerika

New Emerging Markets Aktier

Udenlandske Obligationer

Virksomhedsobligationer

Virksomhedsobligationer Akkumulerende

Virksomhedsobligationer - Etik (SRI)

Virksomhedsobligationer High Yield

Østeuropa

Investeringsinstitutforeningen BankInvest

Optima 10+

Optima 50+

Optima 70+

BI Private Equity f.m.b.a.

Læsevejledning

Investeringsinstitutforeningen BankInvest 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 3 aktivt forvaltede afdelinger, som alle er såkaldte fund-of-funds, som både kan investere direkte i forskellige aktivklasser og indirekte gennem andre foreninger, investeringsinstitutter eller afdelinger. Det er derfor både disse enheders investeringsstrategi og faktiske investeringer, og den overordnede allokering som er afgørende for afdelingernes afkast.

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

Formueudvikling

Foreningen har trods en beskedent formuefremgang haft en positiv udvikling i 2013 med pæne afkast for alle tre afdelinger. Formuen er steget med 43,3 millioner kroner og udgjorde 317,3 millioner kroner ved udgangen af regnskabsåret.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for året på 18,1 millioner og der er i året foretaget nettoemissioner for i alt 22,7 millioner kroner primært i Optima 50+.

Afkast

Afdelingerne opnåede positive afkast for 2013 fra 1,81 procent i Optima 10+ til 14,23 procent Optima 70+. De opnåede afkast var alle bedre end afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Afkastene er i tråd med de forventninger, som vi gav udtryk for i halvårsrapporten 2013.

Markedsudvikling

Året 2013 vil først og fremmest blive husket for ekstraordinært høje afkast på aktier i den vestlige verden samt markante rentefald i de gældstyngede sydeuropæiske lande.

De amerikanske aktier i S&P 500 steg 29,6 procent i 2013, mens de europæiske aktier i DJ Stoxx-600 steg 17,4 procent. Desuden steg japanske Nikkei-225 med hele 56,7 procent. Derimod var afkastene på aktiemarkederne i emerging markets-universet usædvanligt svage sammenlignet med de vestlige markeder: Indekset MSCI EM faldt således 2,5 procent efter et markant dyk i de latinamerikanske aktier og moderate stigninger i Asien og Østeuropa. Det var helt i tråd med vores forventninger ved indgangen til 2013, at (1) man ville se markante stigninger på aktiemarkederne, og at (2) de vestlige aktiemarkeder ville være væsentligt stærkere end emerging markets. Vores optimisme skyldtes først og fremmest forventningerne om, at et fortsat økonomisk opsving ville stimulere indtjeningsvæksten

hos virksomhederne. Vi forventede endvidere, at en markant lavere økonomisk og politisk risiko ville reducere risikopræmierne på aktier ved en politisk afklaring efter det amerikanske præsidentvalg i november 2012 samt det efterfølgende forlig om "fiscal cliff", der ville indebære en cocktail af markante skattestramninger og automatiske finanspolitiske stramninger fra starten af 2013 i fraværet af en budgetaftale.

Vi havde også en øget tiltro til, at eurozonen havde fået etableret en mere troværdig redningsmekanisme for gældstyngede lande, som kunne bidrage til optimismen på den politiske front. Men at de amerikanske aktier skulle stige dobbelt så meget i forhold til, hvad vi havde prognosticeret i december 2012, og mere end det dobbelte af, hvad man normalt oplever i en økonomisk højkonjunktur, var noget overraskende.

Stigningen i de lange tyske obligationsrenter var på linje med vores prognose fra december 2012. Opsvinget i den globale økonomi var først og fremmest drevet af USA og Europa. Således blev andet halvår af 2013 også tidspunktet, hvor eurozonen kom ud af en halvandet år lang økonomisk recession. Dette var også en væsentlig forventning i vores prognoser for 2013. Det økonomiske opsving må dog ved indgangen til 2014 karakteriseres som svagt og skrøbeligt. Det skyldes ikke mindst, at betydelig statsgæld fortsat tynger en række lande, men også at kreditvilkårene hos banker uden for Tyskland fortsat tynger de små og mellemstore virksomheder omkostnings- og investeringsmæssigt.

Opsvinget i japansk økonomi har været drevet af en helt ekstraordinær økonomisk politik ("Abenomics"), hvor ikke mindst en ekstrem lempelig pengepolitik har svækket den japanske yen og dermed forbedret de japanske eksportvirksomheders priskonkurrenceevne. Den japanske yen blev svækket med 21 procent i forhold til den amerikanske dollar og med 26 procent i forhold til euroen i 2013.

Vækstproblemerne for en stribe emerging markets-lande i Latinamerika (Brasilien) og Østeuropa (Rusland) har delvist været en konsekvens af en fortsat afmatning i råvarepriserne og delvist en konsekvens af manglende økonomiske reformer. I sommeren 2013 kom en række emerging markets-lande under betydeligt pres, da forventningen om en afslutning på den ekstraordinært lempelige pengepolitik i Federal Reserve satte dagsordenen. Det gjaldt først og fremmest emerging markets-lande med betydelige betalingsbalanceunderskud som Brasilien, Indien, Indonesien, Tyrkiet og Sydafrika. Trods svag økonomisk vækst har disse lande været nødt til at stramme pengepolitikken for at stoppe kapitalflugten, ligesom markant valutakurssvækkelse har øget inflationen.

Fund Governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget en fund governance-politik, som følger InvesteringsForeningsRådets anbefalinger. Politikken vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. I politikken – og i øvrige regler, forretningsgange og politikker – fastlægges samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Videnressourcer

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

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

Usædvanlige forhold

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

Det er bestyrelsens mål, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer fra 2017 kommer til at udgøre 25 procent.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Skift af status

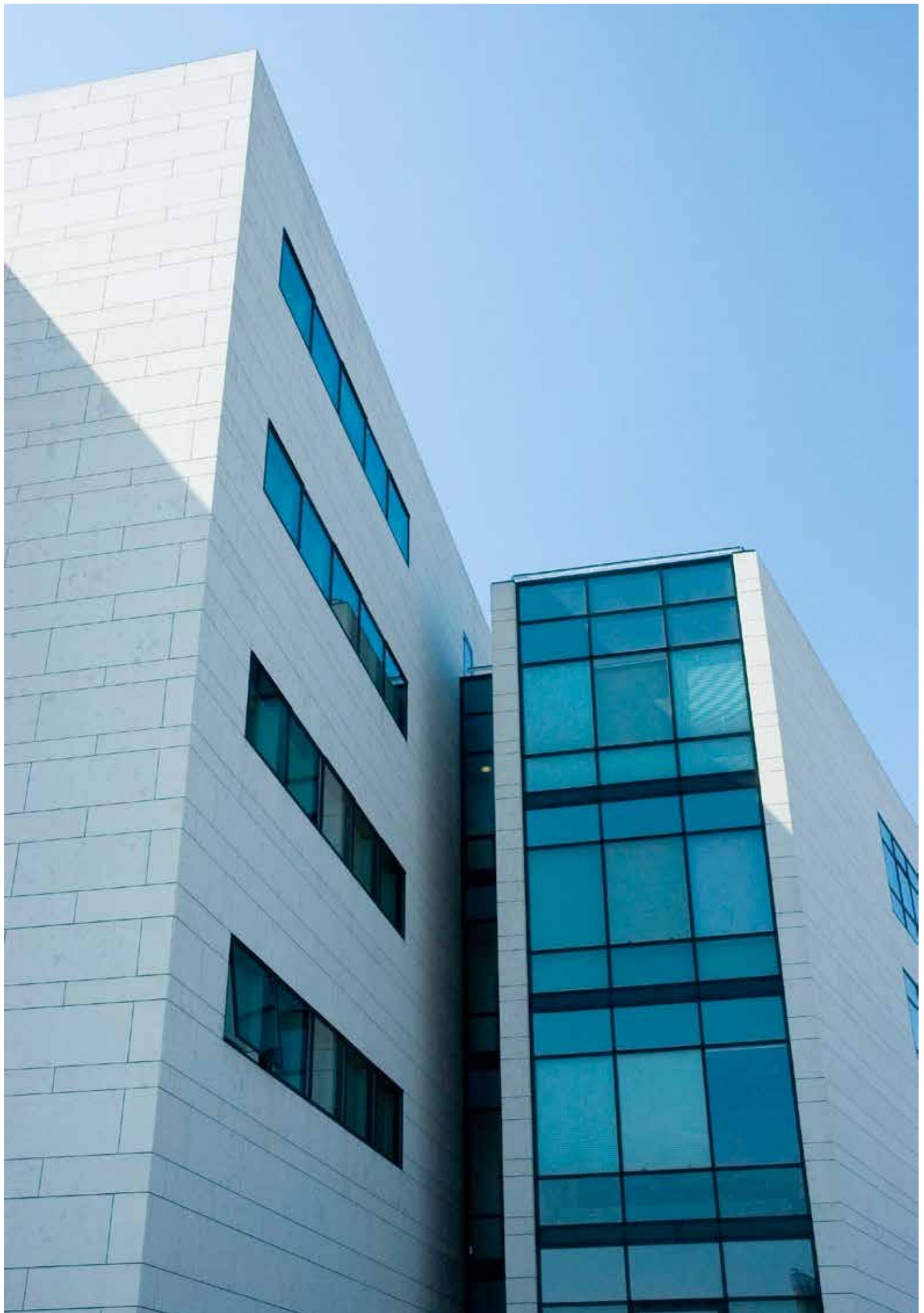
I henhold til gældende lovgivning skal foreningen senest med udgangen af marts 2014 have gennemført statusændring til kapitalforening eller investeringsforening.

Forventninger til 2014

Det er vores forventning, at man vil se stigninger på aktiemarkederne i 2014 samt moderat stigende obligationsrenter i Tyskland (og Danmark). Vi vurderer dog, at en væsentlig del af stigningerne på aktiemarkederne i 2013 kan henføres til forventningerne om en øget global økonomisk vækst i 2014. På baggrund af denne forudiskonterning af optimistiske forventninger forventer vi mere moderate aktieafkast i det kommende år.

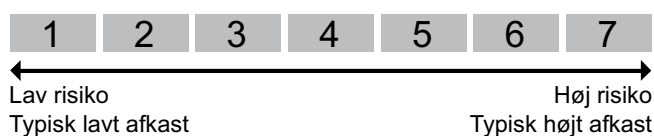
Vi forventer et aktieafkast på cirka 7 procent i 2014 (S&P 500 i 1925 ultimo året). Desuden forventes moderat stigende obligationsrenter i USA og Tyskland. Dog skønnes de amerikanske obligationsrenter at stige noget mere end de tyske (og danske). Det skyldes ikke mindst forskellige forventninger til inflationsudviklingen i de to regioner. I eurozonen er der et betydeligt pres på priserne i nedadgående retning på grund af omkostningsreduktioner i de gældstyngede lande, høj arbejdsløshed, svag vækst samt fortsatte prisfald på importerede varer. Sidstnævnte skyldes dels forventningen om, at Bank of Japan vil forsøge at svække den japanske yen yderligere i løbet af det kommende år, samt at råoliepriserne fortsat ventes at falde på grund af stigende udbud fra den amerikanske produktion af skifferolie- og gas, samt øget udbud af olie fra Iran og Libyen. Den 10-årige tyske obligationsrente forventes at stige cirka 0,4 procentpoint til 2,25 procent i 2014.

De primære risici i 2014 synes at knytte sig til hastigheden i de amerikanske rentestigninger, risikoen for nye gældsproblemer i Sydeuropa samt geopolitiske risici. Med hensyn til sidstnævnte er konflikten mellem Kina og Japan genopblusset i slutningen af 2013, mens der til gengæld synes at være en mere forsonende linje mellem Iran og Vesten.



Risikoskala

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



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

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

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

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

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

Risikoklasse	Afdeling
1	Ingen BankInvest-produkter i denne kategori
2	Almen Bolig Korte Danske Obligationer Akkumulerende Korte Danske Obligationer
3	Optima 10+ Virksomhedsobligationer Akkumulerende Udenlandske Obligationer Lange Danske Obligationer Globale Indeksobligationer Virksomhedsobligationer
4	Virksomhedsobligationer Etik (SRI) Højrentelände Højrentelände Akkumulerende Virksomhedsobligationer High Yield Optima 50+ Højrentelände, lokalvaluta
5	Optima 70+ Globalt Forbrug
6	Højt Udbytte Aktier New Emerging Markets Aktier Basis Pension Basis Basis Etik (SRI) Pension Europæiske Aktier Europæiske Aktier Danmark Emerging Markets Aktier Asien BI Private Equity Latinamerika
7	Østeuropa

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 afdelinger.

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en 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 styret. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, 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 indtjeningspotentialet, 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 langt de fleste 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. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende en risikoredegørelse samt en rammeudnyttelsesrapportering, således at de kan 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 de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

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

Markedsrisiko

Enkeltlande:

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

Eksponering mod udlandet:

Investering i 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, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold.

Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valuta:

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, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

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

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 investerings-tidspunktet 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. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri 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 ikke 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 faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Andre risikofaktorer

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 erhvervs-virksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser f.eks. som følge af konkurs.

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.

Modpartsrisiko:

Risikoen for, at optjente gevinster eller indeståender ikke bliver udbetalt for eksempel som følge af en samarbejdspartners konkurs.

Likviditetsrisiko:

I forbindelse med salg af værdipapirer, kan der opstå situationer, hvor der ikke er tilstrækkelige med købere i markedet og værdipapiret derfor måske ikke kan sælges eller kun sælges med betydeligt tab. Likviditetsrisikoen kan også opstå som følge af tidsforskelle mellem de markeder, der handles på.

Afledte finansielle instrumenter:

Aftalerne kan bruges til at sænke afdelingens risiko ved for eksempel at sikre sig imod følgerne af valutaudsving. De kan også øge risikoen for eksempel via transaktioner foretaget på grund af forventninger om en bestemt udvikling i renten.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

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

Udover markedsrisikoen vil kreditrisikoen, likviditetsrisikoen og modpartsrisikoen være relevant for obligationsafdelinger.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

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.

Afkastet kan ligeledes 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.

Udover markedsrisikoen vil likviditetsrisikoen være relevant for afdelinger, der investerer i Asien, emerging markets m.v.

Særlige risici ved blandede afdelinger:

Blandede afdelinger er påvirket af de faktorer, der påvirker såvel aktie- som obligationsafdelingerne.

Omkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

Særlige forhold

Som det fremgår af oversigten, varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige afdelingstyper. Afdelingerne med danske obligationer har generelt store formuer, og investeringerne kan varetages med relativt begrænsede ressourcer. Det samme gælder rådgivningen. Det betyder, at omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen for disse afdelinger i forhold til de mere ressourcekrævende og ofte specialiserede aktieafdelinger. For de mindre formuende afdelinger er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger slår relativt kraftigere igen på den beregnede omkostningsprocent.

Handelsomkostninger

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

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

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

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

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

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

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

Samfundsansvar

Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Det er derfor et naturligt fokus i forvaltningen af vore kunders midler, som vi blandt andet udøver gennem aktivt ejerskab. På den måde støtter BankInvest den internationale udvikling omkring ansvarlige investeringer. Det er derfor en naturlig følge, at BankInvest har underskrevet FN's principper for ansvarlige investeringer (UN Principles for Responsible Investment - UN PRI), der handler om at inddrage relevant information såsom miljømæssige forhold, sociale forhold og god virksomhedsledelse i investeringsbeslutningen.

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

UN PRI blev grundlagt i april 2006 på initiativ af den daværende Generalsekretær Kofi Annan. Han inviterede nogle af de største institutionelle investorer og kapitalforvaltere i verden til i fællesskab under FN at udvikle principper for ansvarlige investeringer. Indgangsvinklen var og er, at information om miljøpåvirkning og sociale forhold samt god virksomhedsledelse kan påvirke investorernes afkast. Man arbejder her med det engelske udtryk ESG (Environment, Social og Governance). Som kapitalforvalter er det med andre ord vigtigt at forholde sig til et selskabs ESG-niveau og udviklingstrend i relation til den branche selskabet befinder sig i både forud for investering og løbende, når investeringen er foretaget.

De seks principper er:

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

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

BankInvest underskrev UN PRI den 11. februar 2008. Udover tilslutningen til UN PRI udøves det aktive ejerskab ved, at alle BankInvest-afdelinger er underlagt etisk normbaseret screening

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

BankInvest udbyder ligeledes SRI-afdelinger (Socially Responsible Investments). SRI-politikken betyder, at investorer har mulighed for at vælge specifikke afdelinger, der foretager en etisk screening på flere kriterier end de internationale normer. Det gælder i øjeblikket fire afdelinger, hvoraf Basis Etik (SRI) og Virksomhedsobligationer Etik (SRI) udbydes i Danmark.

Modsat øvrige afdelinger baserer SRI-afdelingerne sig på hurtigere frasalg af selskaber med bekræftede konventionsbrud eller uønsket eksponering, med mindre tungtvejende argumenter taler imod. Screeningskriterierne, der bruges til at fastlægge om et selskab skal ekskluderes, inkluderes eller fastholdes i en SRI-portefølje, består af to niveauer:

1. Selskaberne skal efterleve de ti principper i UN Global Compact om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition. Hvis ikke disse principper efterleves, kan Komitéen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest beslutte at ekskludere selskabet fra SRI-afdelingerne, hvis der ikke er udsigt til forbedringer.

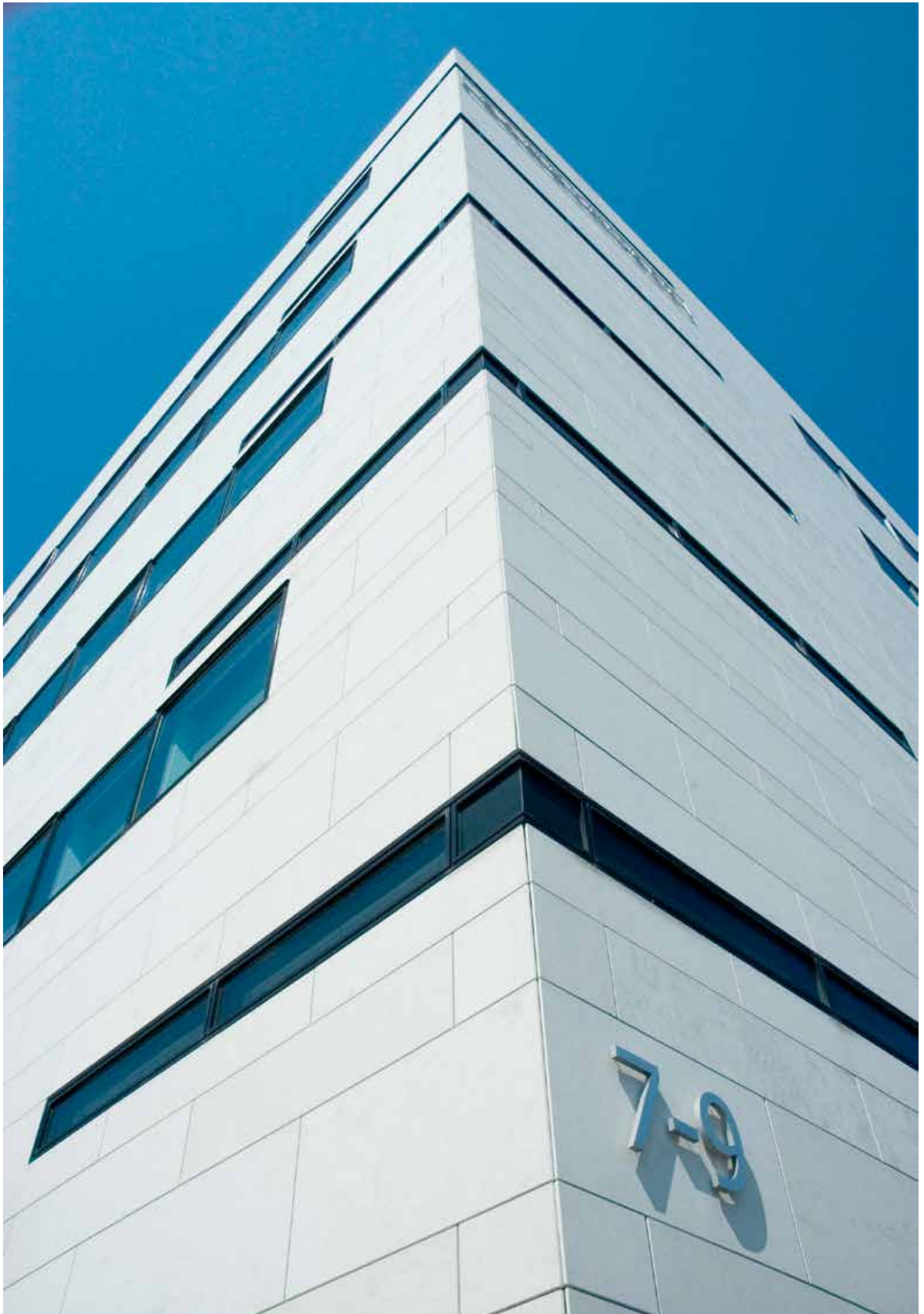
2. Selskaberne må ikke hente mere end ti procent af deres omsætning fra tobak, alkohol, spil eller våbenproduktion og ikke mere end tre procent af deres omsætning fra pornografi.

Udover ovenstående kriterier har BankInvest et generelt forbud mod at investere i selskaber involveret i produktion af klyngebomber

Både screeningen af og dialogen med virksomhederne varetages af den nordiske konsulentvirksomhed GES Investment Services (GES). GES er en ekstern uafhængig leverandør inden for ESG-research, der varetager dialogen for adskillige andre danske investorer.

BankInvest har desuden underskrevet Carbon Disclosure Project (CDP) samt er medlem af og støtter Danish Social Investment Forum (Dansif).

Information som relaterer sig til foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af BankInvests hjemmeside <<http://www.bankinvest.dk/DK/showpage.aspx?pageid=1976>>, som opdateres løbende med nye initiativer og rapportering



Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 11. april 2013 var tidligere udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen på valg.

Bestyrelsen foreslog genvalg af tidligere udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen samt valg af senior advisor Viggo Nedergaard Jensen, som nyt medlem af bestyrelsen. Begge blev enstemmigt valgt som medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen, består foruden disse, af direktør Ingelise Bogason, direktør Lars Boné, direktør Bjarne Ammitzbøll og direktør Ole Jørgensen. Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Uffe Ellemann-Jensen som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2013.

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

Bestyrelseshonoraret for foreningen fremgår af "fællesnoterne".

Foreningens bestyrelse udgør tillige bestyrelserne i de foreninger som fremgår af "Oversigten over BankInvest foreninger og afdelinger". Disse administreres også af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S.

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne: A/S, Nordjyske Holding A/S

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og direktionen for de øvrige investerings-, special-, fåmands- og hedgeforeninger oprettede og administrerede af BankInvest Gruppen. Medlem af bestyrelsen for: Vendsyssel Tidende A/S, Basis Bank A/S.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, formand. Tiltrådt 13. juni 2007

Tidl. udenrigsminister

Bestyrelsesformand for:

Thomson Reuters Founders Share Company Ltd. (London)

Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S

Ingelise Bogason, næstformand. Tiltrådt 13. juni 2007

Bestyrelsesformand for:

Arkitektskolen, Aarhus

Næstformand for:

Poul Due Jensens Fond

Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S, Grundfos Holding A/S, Kraft og Partners A/S

Bjarne Ammitzbøll. Tiltrådt 13. juni 2007

Adm. direktør KIRK KAPITAL A/S

Bestyrelsesformand for:

KIRK Shipping A/S, KIRK Aviation A/S

Næstformand for:

KIRK KAPITAL AG, (Schweiz)

Medlem af bestyrelsen for:

KGH Holding Grindsted A/S, KGH Property A/S, CK Teknik A/S, Pedersens Maskiner A/S

Ole Jørgensen. Tiltrådt 13. juni 2007

Bestyrelsesformand for:

Aalborg Stifttidendes Fond, Aalborg Stifttidende A/S, AASF Holding

Lars Boné. Tiltrådt 31. maj 2011

Direktør for:

Kirkbi Real Estate Investment A/S, Kirkbi Anlæg A/S

Viggo Nedergaard Jensen. Tiltrådt 11. april 2013

Direktør for:

Holdingselskabet af 1998 A/S

Bestyrelsesformand for: Fonden MYC4 Foundation

Næstformand for:

Dansk Vækstkapital K/S

Medlem af bestyrelsen for:

Frontier Investment Management A/S, Holdingselskabet af 1998 A/S.

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen

Direktør

Bestyrelsesformand for:

FundCollect A/S

Næstformand for:

Investeringsforeningsrådet

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2013 for Investeringsinstitutforeningen BankInvest (3 afdelinger).

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 2013 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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 27. februar 2014.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen
Formand

Ingelise Bogason
Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Ole Jørgensen

Lars Boné

Viggo Nedergaard Jensen

Direktion

Christina Larsen
Direktør

Henrik Granlund
Vicedirektør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Investeringsinstitutforeningen BankInvest

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsinstitutforeningen BankInvest for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter for 3 afdelinger, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer

revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen herunder de enkelte afdelingsberetninger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen og de enkelte afdelingsberetninger er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. februar 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup

Statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen

Statsautoriseret revisor

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10% MSCI ND All Countries World og 90% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK

Fondskode: DK0060335552

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingen er en såkaldt fund-of-funds, som investerer både direkte i forskellige aktivklasser og indirekte gennem andre foreninger, investeringsinstitutter eller afdelinger. Det er derfor både disse enheders investeringsstrategi og faktiske investeringer, og den overordnede allokering som er afgørende for afkastet i afdelingen.

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

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

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

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks), som er 10% MSCI ND All Countries World og 90% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK, revægtet

ultimo hvert kalenderår. Det vægtede benchmark er sammensat af 10 procent aktier fra store og mellemstore selskaber i udviklede og udviklingslande, samt 90 procent danske statsobligationer med varighed mellem 1 og 10 år.

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

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

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

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

Årets afkast og formueudvikling

Som ventet var der pæne stigninger på aktiemarkederne i 2013, især på de udviklede markeder, hvor den økonomiske og politiske risiko som ventet fortsætter med at aftage. At aktierne skulle stige dobbelt så meget, som man normalt oplever i en højkonjunktur, overraskede os dog, men en overvægt i aktier i store dele af året betyder, at investorerne har fået en god gevinst fra de stigende markeder. I forbindelse med sommerens annoncering af, at den amerikanske centralbank overvejede at afslutte det kvantitative opkøbsprogram, var markedsreaktionen noget kraftigere end ventet, især indenfor emerging markets-obligationer. Vi havde dog ventet stigende renter og holdt derfor varigheden lav, så den samlede effekt på porteføljen blev ikke meget negativ. Afslutningen på opkøbsprogrammet ændrer dog ikke vores opfattelse af emerging markets-landenes betalingsevne, og vi har derfor fastholdt en overvægt i eksponeringen i obligationer fra disse lande. Emerging markets-obligationer har da også siden sommeren bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen opnåede i 2013 et afkast på 1,81 procent, mens

sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 0,41 procent. De store udsving på obligationsmarkederne og især faldene på emerging markets-obligationerne har trukket afkastet på obligationsporteføljen ned. Men overvægten i aktier har bidraget positivt til afkastet og dermed også merafkastet, der endte på 1,40 procentpoint for perioden. Også overvægten i udviklede aktiemarkeder og en tilsvarende undervægt i emerging markets-aktier bidrog positivt til merafkastet. På obligationssiden af porteføljen har valget af lav varighed afskærmet investorerne fra de værste effekter af stigende renter.

Afdelingens formue udgjorde 140.750 tusinder kroner ultimo 2013 mod 140.358 tusinde kroner ultimo 2012, svarende til en nettotilvækst på 392 tusinde kroner. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt -2.052 tusinder kroner. Periodens nettoresultat udgjorde 2.444 tusinde kroner.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

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

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

Markedsrisikoen og likviditetsrisiko vurderes at være de væsentligste risikofaktorer. Modpartsrisikoen vurderes også at have betydning for afdelingen. Den er hovedsageligt forbundet med den valutaafdækning, der er foretaget i de underliggende afdelinger. En mindre del af risikoen knytter sig til obligationsafdelingernes investeringer i andre afledte finansielle instrumenter så som rentefutures, CDSer m.v.

Forventninger til 2014

Det er vores forventning, at man vil se stigninger på aktiemarkederne i 2014. Vi vurderer dog, at en væsentlig del af stigningerne på aktiemarkederne i 2013 kan henføres til forventningerne om øget global økonomisk vækst i 2014. På baggrund af denne forudskonteret af optimistiske forventninger forventer vi mere moderate aktieafkast i det kommende år.

Obligationsrenten i USA og Tyskland (og Danmark) forventes at stige moderat. Rentestigningerne vil være størst i USA, men en fortsat stram finanspolitik i eurozonen samt faldende kreditgivning og lav inflation betyder, at en renteforhøjelse fra den europæiske centralbanks side ligger længere ude i fremtiden. Fortsat lav inflation kombineret med et trægt reformprogram betyder, at Bank of Japan

sandsynligvis vil lempe pengepolitikken yderligere i 2014 med en svækkelse af yen som følge.

I perioden med en ekstraordinært lempelig amerikansk pengepolitik har efterspørgslen efter emerging markets-obligationer ikke mindst været drevet af "forrentningen på det dårlige alternativ" (historiens laveste renter på sikre obligationer). I takt med at de mere spekulative penge forlader markedet og de amerikanske renter normaliseres, vil vi forvente, at markedet i højere grad fokuserer på de fundamentale økonomiske forhold. En mulig konsekvens heraf er, at markedet indenfor især emerging markets-obligationer bliver mere selektivt, end vi har set de seneste tre år. Men vi er positive med hensyn til udsigterne for emerging markets-obligationer.

Samlet set forventes et positivt afkast for afdelingen for 2014.

Resultatopgørelse	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	573	469
2 Udbytter	5.394	4.254
I alt renter og udbytter	5.967	4.723
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-2.840	3.678
Valutakonti	-7	-7
Øvrige aktiver/passiver	0	-8
3 Handelsomkostninger	42	41
I alt kursgevinster og -tab	-2.889	3.622
I alt indtægter	3.078	8.345
4 Administrationsomkostninger	512	1.907
Resultat før skat	2.566	6.438
5 Skat	122	0
Årets nettoresultat	2.444	6.438

Balance pr. 31. december	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.000	1.912
Indestående i andre pengeinstitutter	28	29
6 I alt likvide midler	1.028	1.941
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.765	20.966
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	76.461	118.049
6 I alt kapitalandele	140.226	139.015
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	52	135
Andre tilgodehavender	18	137
I alt andre aktiver	70	272
Aktiver i alt	141.324	141.228
Passiver		
7 Medlemmernes formue	140.750	140.358
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	28	83
Mellemværende vedr. handelsafvikling	546	787
I alt anden gæld	574	870
Passiver i alt	141.324	141.228

8 Femårsoversigt

Noter		2013	2012			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-3	0			
Andre aktiver		576	469			
I alt renteindtægter		573	469			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		677	476			
Investeringsbeviser		4.717	3.778			
I alt udbytter		5.394	4.254			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		47	81			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-5	-40			
I alt handelsomkostninger		42	41			
4 Administrationsomkostninger						
		2013	2012			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	3	0	3	3
Revisionshonorar	0	57	57	56	76	132
Markedsføringsomkostninger	53	5	58	746	8	754
Gebyrer til depotselskab	197	0	197	392	0	392
Andre omk. i forb. med formueplejen	18	0	18	249	0	249
Øvrige omkostninger	0	37	37	0	16	16
Fast administrationshonorar	142	0	142	361	0	361
I alt administrationsomkostninger	410	102	512	1.804	103	1.907
5 Skat						
Ikke refunderbar skat				122		0
I alt skat				122		0
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,6%		99,0%
Andre aktiver og passiver				0,4%		1,0%
Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.						
Fem største poster						
iShares Barclays Euro Gov.Bond				27%		0%
BankInvest Pension Basis				4%		11%
iShares Euro Government Bond 3				10%		0%
BankInvest Lange Danske Obligationer				17%		30%
BankInvest Korte Danske Obligationer				22%		29%
Investeringsstyper i procent af formuen						
BankInvest - aktieafdelinger				6%		8%
BankInvest - obligationer				48%		76%
Exchange Traded Funds - obligationer				40%		6%
Exchange Traded Funds - aktier				5%		9%
Andre inklusiv kontanter				0%		1%

7 Medlemmernes formue	2013		2012	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	130.692	140.358	13.175	13.415
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	132.660	136.228
Emissioner i året	11.386	12.396	8.400	8.798
Indløsninger i året	13.360	14.503	23.543	24.587
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		55		66
Overført fra resultatopgørelsen		2.444		6.438
Formue ultimo	128.718	140.750	130.692	140.358

8 Femårsoversigt	2013	2012	2011 *)
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.444	6.438	177
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	140.750	140.358	13.415
Cirkulerende andele (stk.)	1.287.180	1.306.920	131.750
Indre værdi	109,35	107,40	101,82
Omkostningsprocent	0,36	1,53	0,69
Årets afkast (%)	1,81	5,45	1,88
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	144.392	234.547	19.917
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	140.295	111.962	7.311
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	284.687	346.509	27.228
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	251.646	174.775	9.106
Omsætningshastighed	0,88	0,70	0,37
ÅOP	0,70	1,17	1,01

Benchmark:			
Afkast (%)	0,41	4,54	3,17

*) Regnskabsåret 2011 omfatter perioden 15.09. - 31.12.2011.

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 21/09/2011

Risikoklasse: 4

Benchmark: 50% MSCI ND All Countries World og 50% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK

Fondskode: DK0060335636

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingen er en såkaldt fund-of-funds, som investerer både direkte i forskellige aktivklasser og indirekte gennem andre foreninger, investeringsinstitutter eller afdelinger. Det er derfor både disse enheders investeringsstrategi og faktiske investeringer, og den overordnede allokering som er afgørende for afkastet i afdelingen.

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

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

Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 50 procent aktier og 50 procent obligationer. Hvis det forventes at aktiemarkedene vil klare sig bedre end obligationsmarkedene vil aktieandelen blive overvægtet, mens den vil blive undervægtet, hvis obligationsmarkederne forventes at udvikle sig bedre end aktiemarkedene. Aktieandelen kan svinge mellem 30 og 70 procent afhængigt af synet på økonomien.

Op til 35 procent af den samlede formue kan placeres i aktier på markeder under udvikling - de såkaldte emerging markets. Det samme er tilfældet for obligationsdelen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks), som er 50% MSCI ND All Countries World og 50% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK, revægtet ultimo hvert kalenderår. Det vægtede benchmark er sammensat af 50 procent aktier fra store og mellemstore selskaber i udviklede og udviklingslande, samt 50 procent danske statsobligationer med varighed mellem 1 og 10 år.

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

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

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

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

Årets afkast og formueudvikling

Som ventet var der pæne stigninger på aktiemarkedene i 2013, især på de udviklede markeder, hvor den økonomiske og politiske risiko som ventet fortsætter med at aftage. At aktierne skulle stige dobbelt så meget, som man normalt oplever i en højkonjunktur, overraskede os dog, men en overvægt i aktier i store dele af året betyder, at investorerne har fået en god gevinst fra de stigende markeder. I forbindelse med sommerens annoncering af, at den amerikanske centralbank overvejede at afslutte det kvantitative opkøbsprogram, var markedsreaktionen noget kraftigere end ventet, især indenfor emerging markets-obligationer. Vi havde dog ventet stigende renter og holdt derfor varigheden lav, så den samlede effekt på porteføljen blev ikke meget negativ. Afslutningen på opkøbsprogrammet ændrer dog ikke vores opfattelse af emerging markets-landenes betalingssevne, og vi har derfor fastholdt en overvægt i eksponeringen i obligationer fra disse lande. Emerging markets-obligationer har da også siden sommeren bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen opnåede i 2013 et afkast på 9,84 procent, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 8,00 procent. De store udsving på obligationsmarkederne og især faldene på emerging markets-obligationerne har trukket afkastet på obligationsporteføljen ned. Men overvægten i aktier har bidraget positivt til afkastet og dermed også merafkastet, der endte på 1,84 procentpoint for perioden. Også overvægten i udviklede aktiemarkeder og en tilsvarende undervægt i emerging markets-aktier bidrog positivt til merafkastet. På obligationssiden af porteføljen har valget af lav varighed afskærmet investorerne fra de værste effekter af stigende renter.

Afdelingens formue udgjorde 65.151 tusinder kroner ultimo 2013 mod 38.010 tusinde kroner ultimo 2012, svarende til en nettotilvækst på 27.141 tusinde kroner. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 22.745 tusinder kroner. Periodens nettoresultat udgjorde 4.396 tusinde kroner.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

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

Risikoeksponeringen er i udgangspunktet ligeligt fordelt mellem risikofaktorerne på aktier og obligationer.

Derfor er der i forhold til Optima 10+ også en modpartsrisiko samt en større grad af markedsrisiko.

Forventninger til 2014

Det er vores forventning, at man vil se stigninger på aktiemarkederne i 2014. Vi vurderer dog, at en væsentlig del af stigningerne på aktiemarkederne i 2013 kan henføres til forventningerne om øget global økonomisk vækst i 2014. På baggrund af denne forudis-kontering af optimistiske forventninger forventer vi mere moderate aktieafkast i det kommende år.

Obligationrenten i USA og Tyskland (og Danmark) forventes at stige moderat. Rentestigningerne vil være størst i USA, men en fortsat stram finanspolitik i eurozonen samt faldende kreditgivning og lav inflation betyder, at en renteforhøjelse fra den europæiske centralbanks side ligger længere ude i fremtiden. Fortsat lav inflation kombineret med et trægt reformprogram betyder, at Bank of Japan sandsynligvis vil lempe pengepolitikken yderligere i 2014 med en svækkelse af yen som følge.

I perioden med en ekstraordinært lempelig amerikansk pengepolitik har efterspørgslen efter emerging markets-obligationer ikke mindst

været drevet af "forrentningen på det dårlige alternativ" (historiens laveste renter på sikre obligationer). I takt med at de mere spekulative penge forlader markedet og de amerikanske renter normaliseres, vil vi forvente, at markedet i højere grad fokuserer på de fundamentale økonomiske forhold. En mulig konsekvens heraf er, at markedet indenfor især emerging markets-obligationer bliver mere selektivt, end vi har set de seneste tre år. Men vi er positive med hensyn til udsigterne for emerging markets-obligationer.

Samlet set forventes et positivt afkast for afdelingen for 2014.

Resultatopgørelse	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	250	167
2 Udbytter	930	474
I alt renter og udbytter	1.180	641
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	3.515	1.476
Valutakonti	-3	-2
Øvrige aktiver/passiver	0	-4
3 Handelsomkostninger	16	11
I alt kursgevinster og -tab	3.496	1.459
I alt indtægter	4.676	2.100
4 Administrationsomkostninger	266	469
Resultat før skat	4.410	1.631
5 Skat	14	0
Årets nettoresultat	4.396	1.631

Balance pr. 31. december	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.065	1.711
Indestående i andre pengeinstitutter	30	27
6 I alt likvide midler	1.095	1.738
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.632	13.815
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	32.371	22.357
6 I alt kapitalandele	64.003	36.172
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	22	28
Andre tilgodehavender	14	10
Mellemværende vedr. handelsafvikling	74	1.033
I alt andre aktiver	110	1.071
Aktiver i alt	65.208	38.981
Passiver		
7 Medlemmernes formue	65.151	38.010
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	56	69
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	902
I alt anden gæld	57	971
Passiver i alt	65.208	38.981

8 Femårsoversigt

Noter	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Indestående i pengeinstitutter	-2	0
Andre aktiver	252	167
I alt renteindtægter	250	167
2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	365	160
Investeringsbeviser	565	314
I alt udbytter	930	474
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	27	19
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-8
I alt handelsomkostninger	16	11
4 Administrationsomkostninger		
	2013	2012
	direkte	fælles
	i alt	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1
Revisionshonorar	0	22
Markedsføringsomkostninger	51	2
Gebyrer til depotselskab	107	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	17	0
Øvrige omkostninger	0	17
Fast administrationshonorar	49	0
I alt administrationsomkostninger	224	42
	266	402
	67	469
5 Skat		
Ikke refunderbar skat	14	0
I alt skat	14	0
6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2%	95,2%
Andre aktiver og passiver	1,8%	4,8%
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>		
Fem største poster		
iShares S&P 500 Index Fund	19%	16%
BankInvest Pension Basis	15%	15%
BankInvest Korte Danske Obligationer	10%	9%
iShares Euro Government Bond 3	7%	0%
BankInvest Europæiske Aktier	6%	0%
Investeringstyper i procent af formuen		
BankInvest - aktieafdelinger	27%	29%
BankInvest - obligationer	23%	29%
Exchange Traded Funds - obligationer	21%	32%
Exchange Traded Funds - aktier	27%	5%
Andre inklusiv kontanter	2%	5%

Noter

7 Medlemmernes formue	2013		2012	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	33.678	38.010	15.578	16.220
Emissioner i året	25.336	30.192	20.200	22.310
Indløsninger i året	6.460	7.532	2.100	2.254
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		85		103
Overført fra resultatopgørelsen		4.396		1.631
Formue ultimo	52.554	65.151	33.678	38.010

8 Femårsoversigt	2013	2012	2011 *)
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.396	1.631	544
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	65.151	38.010	16.220
Cirkulerende andele (stk.)	525.540	336.780	155.780
Indre værdi	123,97	112,86	104,12
Omkostningsprocent	0,56	1,87	0,81
Årets afkast (%)	9,84	8,35	4,18
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	59.428	37.961	16.635
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	35.085	18.467	2.020
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	94.513	56.429	18.655
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	55.162	32.116	3.945
Omsætningshastighed	0,58	0,64	0,24
ÅOP	1,06	1,47	1,17
Benchmark:			
Afkast (%)	8,00	9,09	4,77

*) Regnskabsåret 2011 omfatter perioden 15.09. – 31.12.2011.

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: 25/09/2007 11:13:11

Risikoklasse: 5

Benchmark: 70% MSCI ND All Countries World og 30% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK

Fondskode: DK0060089092

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

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

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

Investerings- og risikoprofil

Afdelingen er en såkaldt fund-of-funds, som investerer både direkte i forskellige aktivklasser og indirekte gennem andre foreninger, investeringsinstitutter eller afdelinger. Det er derfor både disse enheders investeringsstrategi og faktiske investeringer, og den overordnede allokering som er afgørende for afkastet i afdelingen.

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

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

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

Op til 47,5 procent af den samlede formue kan placeres i aktier på markeder under udvikling – de såkaldte emerging markets. For obligationsdelen er grænsen 27,5 procent af den samlede formue.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, der er bedre end afdelingens benchmark (sammenligningsindeks), som er 70% MSCI ND All Countries World og 30% Effas Denmark Govt. 1-10 i DKK, revægtet

ultimo hvert kalenderår. Det aktuelle vægtede benchmark er sammensat af 70 procent aktier fra store og mellemstore selskaber i udviklede og udviklingslande, samt 30 procent danske statsobligationer med varighed mellem 1 og 10 år.

Som investor får du løbende pleje af din investering og risikospredning indenfor afdelingens investeringsområde. Afdelingen betaler ikke udbytte, men akkumulerer i stedet værdistigninger i afdelingen og dermed i kursen på investeringsbeviserne. Afdelingen henvender sig primært til investorer med en investeringshorisont på mere end 5 år.

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

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

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

Årets afkast og formueudvikling

Som ventet var der pæne stigninger på aktiemarkedene i 2013, især på de udviklede markeder, hvor den økonomiske og politiske risiko som ventet fortsætter med at aftage. At aktierne skulle stige dobbelt så meget, som man normalt oplever i en højkonjunktur, overraskede os dog, men en overvægt i aktier i store dele af året betyder, at investorerne har fået en god gevinst fra de stigende markeder. I forbindelse med sommerens annoncering af, at den amerikanske centralbank overvejede at afslutte det kvantitative opkøbsprogram, var markedsreaktionen noget kraftigere end ventet, især indenfor emerging markets-obligationer. Vi havde dog ventet stigende renter og holdt derfor varigheden lav, så den samlede effekt på porteføljen blev ikke meget negativ. Afslutningen på opkøbsprogrammet ændrer dog ikke vores opfattelse af emerging markets-landenes betalingsevne, og vi har derfor fastholdt en overvægt i eksponeringen i obligationer fra disse lande. Emerging markets-obligationer har da også siden sommeren bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen opnåede i 2013 et afkast på 14,23 procent, mens sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 11,79 procent. De store udsving på obligationsmarkederne og især faldene på emerging markets-obligationerne har trukket afkastet på obligationsporteføljen ned. Men overvægten i aktier har bidraget positivt til afkastet og dermed også merafkastet, der endte på 2,44 procent-

point for perioden. Også overvægten i udviklede aktiemarkeder og en tilsvarende undervægt i emerging markets-aktier bidrog positivt til merafkastet. På obligations siden af porteføljen har valget af lav varighed afskærmet investorerne fra de værste effekter af stigende renter.

Afdelingens formue udgjorde 111.382 tusinder kroner ultimo 2013 mod 95.643 tusinde kroner ultimo 2012, svarende til en nettotilvækst på 15.739 tusinde kroner. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 2.039 tusinder kroner. Periodens nettoresultat udgjorde 13.700 tusinde kroner.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

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

Den største risikoeksponering er mod det globale aktiemarked, hvor markedsrisikoen er den væsentligste risikofaktor.

Afdelingen har derudover mulighed for at have en væsentlig eksponering overfor emerging markets aktier-lande, hvilket medfører dels likviditetsrisiko, dels særlige risici. Derudover er der en væsentlig eksponering mod det danske obligationsmarked og en mindre eksponering mod emerging market obligations-lande. Det medfører dels kreditrisiko, dels likviditetsrisiko på eksponeringen overfor det danske obligationsmarked. Den øvrige obligationseksponering medfører desuden modpartsrisiko og den risiko, der er forbundet med afledte finansielle instrumenter.

Forventninger til 2014

Det er vores forventning, at man vil se stigninger på aktiemarkederne i 2014. Vi vurderer dog, at en væsentlig del af stigningerne på aktiemarkederne i 2013 kan henføres til forventningerne om øget global økonomisk vækst i 2014. På baggrund af denne forudskønning af optimistiske forventninger forventer vi mere moderate aktieafkast i det kommende år.

Obligationsrenten i USA og Tyskland (og Danmark) forventes at stige moderat. Rentestigningerne vil være størst i USA, men en fortsat stram finanspolitik i eurozonen samt faldende kreditgivning og lav inflation betyder, at en renteforhøjelse fra den europæiske centralbanks side ligger længere ude i fremtiden. Fortsat lav inflation kombineret med et trægt reformprogram betyder, at Bank of Japan sandsynligvis vil lempe pengepolitikken yderligere i 2014 med en svækkelse af yen som følge.

I perioden med en ekstraordinært lempelig amerikansk pengepolitik har efterspørgslen efter emerging markets-obligationer ikke mindst været drevet af "forrentningen på det dårlige alternativ" (historiens laveste renter på sikre obligationer). I takt med at de mere spekulative penge forlader markedet og de amerikanske renter normaliseres, vil vi forvente, at markedet i højere grad fokuserer på de fundamentale økonomiske forhold. En mulig konsekvens heraf er, at markedet indenfor især emerging markets-obligationer bliver mere selektivt, end vi har set de seneste tre år. Men vi er positive med hensyn til udsigterne for emerging markets-obligationer.

Samlet set forventes et positivt afkast for afdelingen for 2014.

Resultatopgørelse	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	619	691
2 Udbytter	1.711	1.471
I alt renter og udbytter	2.330	2.162
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	12.555	8.126
Valutakonti	0	-8
Øvrige aktiver/passiver	0	-22
3 Handelsomkostninger	37	31
I alt kursgevinster og -tab	12.518	8.065
I alt indtægter	14.848	10.227
4 Administrationsomkostninger	1.102	1.685
Resultat før skat	13.746	8.542
5 Skat	46	0
Årets nettoresultat	13.700	8.542

Balance pr. 31. december	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	862	1.229
Indestående i andre pengeinstitutter	28	29
6 I alt likvide midler	890	1.258
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	61.799	39.881
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	48.940	53.988
6 I alt kapitalandele	110.739	93.869
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13	37
Andre tilgodehavender	24	51
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	452
I alt andre aktiver	37	540
Aktiver i alt	111.666	95.667
Passiver		
7 Medlemmernes formue	111.382	95.643
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	32	19
Mellemværende vedr. handelsafvikling	252	5
I alt anden gæld	284	24
Passiver i alt	111.666	95.667

8 Femårsoversigt

Noter		2013	2012			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		-2	0			
Andre aktiver		621	691			
I alt renteindtægter		619	691			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		858	609			
Investeringsbeviser		853	862			
I alt udbytter		1.711	1.471			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		43	34			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-6	-3			
I alt handelsomkostninger		37	31			
4 Administrationsomkostninger						
		2013		2012		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2	0	2	2
Revisionshonorar	0	42	42	0	16	16
Markedsføringsomkostninger	576	4	580	799	5	804
Gebyrer til depotselskab	150	0	150	158	0	158
Andre omk. i forb. med formueplejen	192	0	192	266	0	266
Øvrige omkostninger	0	30	30	0	65	65
Fast administrationshonorar	106	0	106	374	0	374
I alt administrationsomkostninger	1.024	78	1.102	1.597	88	1.685
5 Skat						
Ikke refunderbar skat		46	0			
I alt skat		46	0			

Noter

6 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4%	98,1%
Andre aktiver og passiver	0,6%	1,9%

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

Fem største poster

iShares S&P 500 Index Fund	26%	21%
Pension Basis	22%	25%
iShares Euro Government Bond 3	10%	0%
iShares MSCI Japan EUR Hedged	6%	0%
BankInvest Korte Danske Obligationer	5%	10%

Investeringstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	34%	46%
BankInvest – obligationer	10%	10%
Exchange Traded Funds – obligationer	16%	2%
Exchange Traded Funds – aktier	40%	39%
Andre inklusiv kontanter	1%	3%

7 Medlemmernes formue

	2013		2012	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	86.204	95.643	82.504	83.067
Emissioner i året	9.540	11.444	6.700	7.170
Indløsninger i året	7.860	9.453	3.000	3.185
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		48		49
Overført fra resultatopgørelsen		13.700		8.542
Formue ultimo	87.884	111.382	86.204	95.643

Noter

⁸ Femårsoversigt	2013	2012	2011	2010	2009
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.700	8.542	-5.994	19.811	42.519
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	111.382	95.643	83.067	98.470	137.294
Cirkulerende andele (stk.)	878.840	862.040	825.040	915.540	1.518.540
Indre værdi	126,74	110,95	100,68	107,55	90,41
Omkostningsprocent	1,05	1,88	1,82	1,71	1,78
Årets afkast (%)	14,23	10,15	-6,33	18,96	33,46
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	85.600	71.102	63.165	20.448	72.474
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	81.242	67.045	72.211	77.523	115.848
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	166.842	138.147	135.376	97.971	188.322
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	143.632	127.625	113.470	36.299	87.694
Omsætningshastighed	0,68	0,71	0,67	0,16	0,30
ÅOP	1,55	1,67	2,26	2,06	2,14
Sharpe Ratio	1,28	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	9,02	-	-	-	-
Tracking Error (%)	3,04	-	-	-	-
Information Ratio	0,14	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	11,79	11,37	-0,32	16,72	26,44
Sharpe Ratio	1,32	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	8,41	-	-	-	-

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, 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 tidspunktet anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet 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.

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af de omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling. Foreningen har indgået aftale med investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration. Administrationshonoraret til BI Management A/S er opført som "Fast administrationshonorar". Foreningen har desuden indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning og markedsføring af afdelingernes investeringsbeviser. Disse omkostninger indgår i henholdsvis posterne "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje" og "Markedsføringsomkostninger"

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

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat og som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

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

Andre aktiver

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

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

Ingen af foreningens afdelinger anvender resultatbetinget honorar.

Foreningen foretager investeringer i andre investeringsafdelinger.

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer 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 værdipapiromsætning

gen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af nettotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

Sharpe Ratio

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

Benchmark (sammenligningsindeks)

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

Standardafvigelse

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

Tracking Error

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

Information Ratio

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

Administrationsomkostninger

Oversigten viser foreningens samlede administrationsomkostninger.

	2013 (t.kr.)	2012 (t.kr.)
Bestyrelshonorar	6	6
Revisionshonorar	121	154
Revisionshonorar i alt	121	154
Markedsføringsomkostninger	691	1.580
Gebyrer til depotselskab	454	637
Andre omk. i forb. med formueplejen	227	522
Øvrige omkostninger	84	139
Fast administrationshonorar	297	1.023
Administrationsomkostninger i alt	1.880	4.061

Omkostningsprocenter – 5 årsoversigt

	2013	2012	2011	2010	2009
Optima 10+	0,36	1,53	0,69	-	-
Optima 50+	0,56	1,87	0,81	-	-
Optima 70+	1,05	1,88	1,82	1,71	1,78

Afkast & sammenligningsindeks -5 årsoversigt

	2013	2012	2011	2010	2009
Optima 10+					
Afkast afdeling	1,81	5,45	1,88	-	-
Afkast sammenligningsindeks	0,41	4,54	3,17	-	-
Optima 50+					
Afkast afdeling	9,84	8,35	4,18	-	-
Afkast sammenligningsindeks	8,00	9,09	4,77	-	-
Optima 70+					
Afkast afdeling	14,23	10,15	-6,33	18,96	33,46
Afkast sammenligningsindeks	11,79	11,37	-0,32	16,72	26,44

Væsentlige aftaler

BankInvests børsnoterede foreninger og afdelinger er ved årsskiftet organiseret i Investeringsforeningerne BankInvest, Investeringsinstitutforeningen BankInvest og foreningen BI Private Equity f.m.b.a.

Struktur

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

Depotbank

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningernes depotbank J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch. Depotbanken varetager – foruden opbevaringen af foreningernes/afdelingernes værdipapirer og likvide midler – en række 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 medlemmer eller potentielle medlemmer af foreningerne/afdelingerne. Rådgivning i relation til investering varetages af andre dele af den finansielle sektor herunder specielt de over 80 pengeinstitutter, som samarbejder med BankInvest. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har et omfattende samarbejde med de enkelte pengeinstitutters rådgivere, hvor BankInvest blandt andet stiller information til rådighed via forskellige webbaserede løsninger. Desuden står BankInvest for en lang række møder og kurser rettet mod de enkelte rådgivere hos pengeinstitutterne. Omkostninger her til afholdes af BankInvest.

Markedsføring

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

Formidling

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

Fastsættelse af priser

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

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

Aktiebog

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

Øvrige forhold

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

Bag om BankInvest

BankInvest er en førende kapitalforvalter og udbyder af investeringsforeninger i Norden med en samlet formue under forvaltning og administration på 88 milliarder kroner. Formålet for BankInvest er at levere aktiv kapitalforvaltning og opsparingsprodukter af høj international kvalitet til et stigende antal kunder i ind- og udland.

BankInvest blev etableret i 1969 og har i dag cirka 120 medarbejdere. Ejer kredsen består af 38 danske pengeinstitutter, hvor ingen ejer mere end cirka 15 procent af aktiekapitalen i virksomheden.

BankInvest samarbejder med 65 danske og udenlandske pengeinstitutter, som formidler information og rådgivning om investering gennem BankInvest.

Størstedelen af formuen forvaltes på vegne af detailkunder (cirka 235.000 private kunder via medlemspengeinstitutterne) og et større antal institutionelle kunder i Danmark og udlandet. En mindre del er tredjeparts-administration, hvor porteføljen forvaltes eksternt.

Formuen er hovedsageligt placeret i obligationer og aktier.

Siden begyndelsen i 1969, da den første investeringsforening i danske aktier blev lanceret, har BankInvest løbende udvidet forretningsomfang og kompetencer.

BankInvest tilpasser løbende udbuddet af produkter og serviceydelser efter kundeønsker og forretningsmæssige overvejelser, og tilbyder ud over en bred vifte af basisprodukter med fokus på danske, europæiske og globale værdipapirer også investeringer i f.eks. emerging markets aktier samt i funds-of-funds-foreninger (foreninger der investerer i andre foreninger).

De senere års øgede fokus blandt investorerne på etiske investeringer – Socially Responsible Investments – imødekommer BankInvest ved at udbyde etisk screenede versioner af udvalgte investeringsprodukter. Det er etiske investeringer, der overholder FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI.

Gennem BankInvests brede udbud af investeringsforeninger og afdelinger har investorerne mulighed for at sammensætte deres investeringer bedst muligt, således at risikoprofil, investeringshorisont og for eksempel særlige interesseområder afdækkes optimalt set med investorernes øjne. Dertil kommer, at:

- Investorerne slipper for selv løbende at skulle overvåge og tilpasse investeringerne.
- Pengene forvaltes af erfarne, professionelle fagfolk.
- Risikoen reduceres, fordi investeringerne spredes på mange forskellige værdipapirer.
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden.
- Investorerne får bedre handelsbetingelser end ved egen investering i enkeltpapirer.
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger og finansielle koncerner som BankInvest.

BankInvests investeringsforeninger er administreret af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet baserer investeringsbeslutningerne på rådgivning fra BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Begge selskaber er 100 procent ejet af moderselskabet BI Holding A/S, som det fremgår af koncernstrukturen i det følgende afsnit.

Investeringsfilosofien, som er mere udførligt beskrevet i afsnittet investeringspolitik, har gennem årene altid været den samme: Et merafkast efter omkostninger kommer ikke af sig selv. Det er et resultat af grundighed og frem for alt indgående viden i BankInvests investeringsteams om de finansielle markeder.

Koncernstruktur

Koncerndirektion

Koncerndirektionen udgøres af administrerende direktør Bo Foged, investeringsdirektør Andrea Panzieri og direktør Christina Larsen.

BI Holding A/S

BankInvest koncernens moderselskab er en finansiel holdingvirksomhed og en fondsmæglerholdingvirksomhed. Udover at eje datterselskaberne, leverer BI Holding A/S administrative ydelser til resten af koncernen og tredjepartsadministration til eksterne kunder.

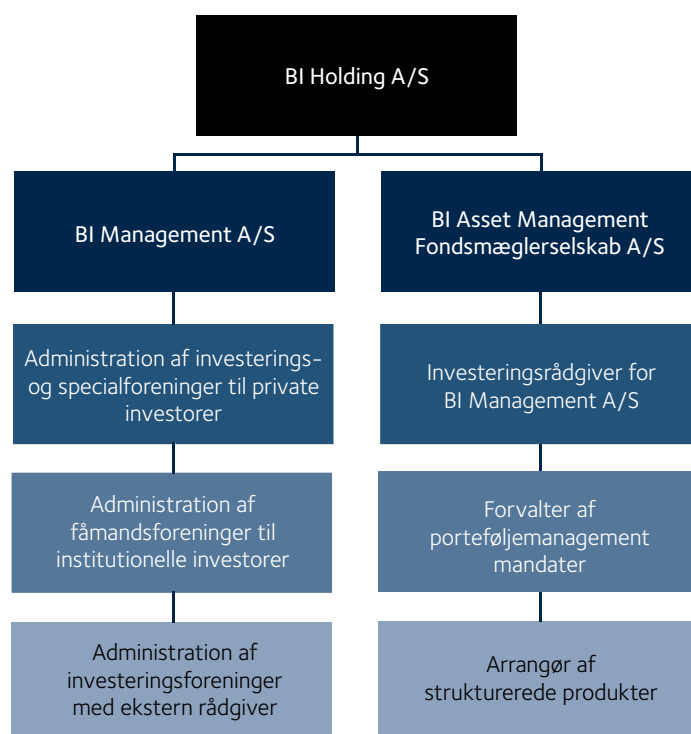
BI Management A/S

BI Management A/S varetager som investeringsforvaltningsselskab den daglige administration af investeringsforeninger og lignende. En stor del af disse markedsføres under navnet BankInvest. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er investeringsrådgiver for investeringsforeninger med videre som markedsføres under navnet BankInvest. Herudover tilbyder selskabet porteføljemanagementydelser primært til institutionelle investorer. Til selskabets aktiviteter hører også markedsføring af investeringsbeviser samt at være market maker for BankInvest foreningerne. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.

Ud over den anførte selskaber består koncernen af en række mindre selskaber uden væsentlig aktivitet.



Investeringskæden

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

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

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

Procedure for investeringsstrategien

I hver af de investeringsforeninger som BankInvest forvalter, gøres nettosummen af alle køb og salg op løbende. Dette sker for at sikre, at lovens placeringskrav overholdes. Placeringskravene gør, at hvis der kommer mange penge ind i en afdeling, skal de investeres i nye værdipapirer. Beslutningen om, hvilke værdipapirer den enkelte afdeling skal købe eller sælge foretages af BankInvests administrationsselskab, som sørger for at lovgivning samt investeringsstrategi overholdes.

Investeringsstrategien

Når administrationsselskabet har opgjort, hvor meget der skal investeres i en afdeling, udvælges de konkrete værdipapirer. Ved udvælgelsen henter administrationsselskabet inspiration hos BankInvests investeringsrådgiver, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Dagligt handler BankInvest værdipapirer på børser verden over. Investors penge kan «rejse» fra kontoen i Danmark til et jernbaneselskab i Mexico. Hvis investor sælger sin investering, sælges først værdipapirerne, dernæst indløses investeringsbeviserne og kæden sluttes.

Investeringspolitik

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

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

Obligationsinvestering

Obligationsinvesteringerne tager udgangspunkt i en vurdering af de relevante økonomiske og politiske forhold, som kan påvirke renteniveauet. BankInvest har udviklet sine egne modeller, baseret på en række forskellige nøgletal, som følger de største økonomier tæt. På baggrund heraf opstilles og vedligeholdes en prognose for renteutviklingen i ind- og udland. Prognosen vurderer valutakurser, kreditspænd for virksomhedsobligationerne samt udviklingen for obligationerne i Højrentelandene.

Afhængig af porteføljetypen og de faste investeringsrestriktioner, vælges de enkelte obligationer på baggrund af deres prisfastsættelse og særlige karakteristika.

Aktieinvestering

Aktieinvesteringerne foretages på grundlag af analyser af de enkelte selskaber, for at finde frem til de mest enestående selskaber. Analysegrundlaget er standardiseret for at sikre konsistens samt høj kvalitet og er baseret på teorier om konkurrencemæssige fordele (Competitive Advantages) og konkurrencemæssige strategier (Competitive Strategies). Teorien kobles sammen med en analyse af selskabernes evne til at skabe positive økonomiske afkast ud af deres investerede kapital.

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

Portefølje- og risikostyring

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

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

Handel og omkostninger

BankInvest råder over sin egen handelsafdeling, hvor der handles direkte hos danske og udenlandske børsmæglere. Handelsafdelingen handler kun på vegne af investeringsforeningerne administreret af BankInvest. Den kan ikke disponere for egen regning, hvilket sikrer bedre afregningskurser og lavere omkostninger for investorerne.

Ansvarlige investeringer og åbenhed

Det øgede fokus blandt investorerne på virksomhedernes samfundsansvar, herunder etiske investeringer – Socially Responsible Investments – imødekommer BankInvest dels ved at have underskrevet UN Principles for Responsible Investment, og dels ved at udbyde etisk screenede versioner af udvalgte produkter.

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

Børsnotering og handel

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

Kommunikation

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

Hjemmesiden www.bankinvest.dk indeholder udførlig information om udviklingen i samtlige foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres løbende. Rapporteringen indeholder en gennemgang af det seneste kvartals væsentligste begivenheder, BankInvests vurdering af disse i relation til foreningernes og afdelingernes investeringer, samt et overblik over de investeringsbeslutninger, der er truffet og gennemført.

Investorer, som ønsker uddybende information, kan desuden finde faktuelle oplysninger såsom prospekter, historiske afkast, udbytter, beholdningslister, markedsanalyser og artikler med mere. Disse informationer opdateres med varierende frekvens alt efter relevans.

På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Den indre værdi danner udgangspunkt for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, beregnet afkast med mere.

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

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

Sidst men ikke mindst udgiver BankInvest løbende vejledninger og produktinformation om eksisterende og nye foreninger og afdelinger. Materialerne kan rekvireres på hjemmesiden, via lokale og regionale pengeinstitutter eller direkte hos BankInvest.

Finanskalender

27. februar 2014 Årsrapport 2013
31. marts 2014 Generalforsamling
29. august 2014 Halvårsrapport 2014

