

Halvårsrapport 2017

Kapitalforeningen BankInvest

CVR-nr. 30 70 76 56

Halvårs 2017

Kapitalforeningen BankInvest
CVR-nr. 30 70 76 56

Adresse

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

Bestyrelse

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

Direktion

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

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Halvårsrapporten 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	4
Læsevejledning	5
Halvårskommentarer	
Årets udvikling	6
Risikoskala	8
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	9
Halvårsregnskaber og afdelingsberetninger	
Optima 10 Akk. KL.....	11
Optima 10 KL	13
Optima 30 Akk. KL.....	15
Optima 30 KL	17
Optima 55 Akk. KL.....	19
Optima 55 KL	21
Optima 75 Akk. KL.....	23
Optima 75 KL	25
Fællesnote	
Anvendt regnskabspraksis	27
Øvrige forhold	27

Oversigt over BankInvests foreninger

BankInvests foreninger og afdelinger er organiseret via fire foreninger. Investeringsforeningen BankInvest, Kapitalforeningen BankInvest og Kapitalforeningen BankInvest Select har et antal afdelinger under sig og flere af Investeringsforeningen BankInvests afdelinger er opdelt i andelsklasser. Hver forening udfærdiger selvstændig halvårsrapport. Nedenfor vises en oversigt over de enkelte foreninger og afdelinger. Afdelinger markeret med * er ikke opdelt i andelsklasser;

Investeringsforeningen BankInvest

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

Kapitalforeningen BankInvest

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

Kapitalforeningen BI Private Equity*

Kapitalforeningen BankInvest Select

Fokus Globale Aktier KL*

Læsevejledning

Kapitalforeningen BankInvest består af 8 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2017 samt giver en status pr. 30. juni 2017.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingers regnskaber. For yderligere information henvises til Central Investorinformation og prospektet, som kan hentes på investeringsforeningens hjemmeside www.bankinvest.dk.

Afdelingerne påvirkes 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 i det fælles afsnit halvårskommentarer. Halvårskommentarerne beskriver desuden foreningens udvikling i 1. halvår 2017 samt andre centrale forhold.

Årets udvikling i hovedtræk

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

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

Nyetablerede afdelinger

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

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

Halvårets udvikling i hovedtræk

Foreningens formue er steget med 1.082 mio. kr. svarende til 108% i første halvår og udgjorde 2.082 mio.kr. ved regnskabsperiodens udgang. Udviklingen i foreningens formue har således fortsat trenden fra 2016, hvor den steg med 40%.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for året på 7 mio. kr. og der er foretaget nettoemissioner for i alt 1.075 mio.kr.

Det er primært Optima 30, som har haft investorernes interesse, idet afdelingen alene tegner sig for en samlet nettoemission på 409 mio. kr. men også Optima 10 og Optima 55, har haft investorernes bevågenhed med nettoemissioner på henholdsvis 289 mio.kr. og 229 mio.kr.

Afkastene, som fremgår nedenstående, er generelt i tråd med vores forventninger og de usikkerhedsfaktorer vi gav udtryk for i årsrapporten 2016. De nyetablerede afdelinger har alle leveret et negativt

afkast for perioden. Dog skal det anføres, at disse var højere end afkastet for de respektive sammenligningsindeks.

	Afdeling	Indeks
Optima 10	-0,08	-0,97
Optima 10 Akkumulerende	1,08	-0,13
Optima 30	-0,63	-1,34
Optima 30 Akkumulerende	-0,74	-1,34
Optima 55	-1,42	-1,81
Optima 55 Akkumulerende	1,70	1,51
Optima 75	-2,09	-2,20
Optima 75 Akkumulerende	1,80	2,22

Den økonomiske udvikling

Det globale økonomiske opsving fortsatte som ventet i 1. halvår af 2017. Den økonomiske vækst har dog været svag, og inflationen er fortsat lavere end de fleste større centralbankers målsætninger om prisstabilitet. I USA tiltrådte Donald Trump som ny præsident, og forventningerne til en mere ekspansiv finanspolitik pressede renter og aktiemarkeder opad. Det var tydeligt, at forventningerne til den økonomiske udvikling var noget mere positiv end den økonomiske vækst, der rent faktisk blev realiseret. Forventningerne til, at Trump vil få held med at øge væksten i USA, er gradvist aftaget, og de 10-årige renter i USA faldt derfor 0,14%, selv om den amerikanske nationalbank Federal Reserve satte renten op to gange i 1. halvår. Det er fortsat Federal Reserves forventninger, at renten sættes op med ca. 0,75% om året de næste to år, samtidig med at en stor del af centralbankens store beholdning af obligationer afvikles. Til sammenligning forventer markedet, at renten sættes op med blot 0,25% om året – og netop den skepsis i forhold til Federal Reserves plan er en af grundene til rentefaldet i de længere løbetider.

I Europa var der som ventet ved årets indgang betydelig fokus på den politiske agenda, hvor Brexit-forhandlingerne og det franske præsidentvalg fyldte meget. Ved udgangen af marts aktiverede Storbritanniens Theresa May EU-traktatens artikel 50 og satte dermed gang i forhandlingerne om vilkårene for udtrædelse af EU. For at styrke sin position i forhandlingerne udskrev May parlamentsvalg i Storbritannien, men endte med et sviende nederlag – og kan efterfølgende kun danne flertal i parlamentet med støtte fra nordirske DUP. Bedre gik det for Emmanuel Macron i Frankrig, som takket være et overvældende flertal ved folkeafstemningerne kan kalde sig præsident. Hans parti LREM har opnået absolut flertal i det franske parlament.

Den Europæiske Centralbank (ECB) reducerede som ventet de løbende obligationsopkøb fra 80 til 60 mia. euro om måneden i 1. kvartal, men forlængede til gengæld opkøbsperioden, så foden holdes på speederen frem til i hvert fald udgangen af året. Det har gennem hele 1. halvår stået meget klart, at de svage inflationsper-

spektiver i eurozonen berettiger en særdeles lempelig pengepolitik. Derfor kom det som en overraskelse, at ECB i den sidste uge af 1. halvår tilsyneladende vendte på en tallerken med en erklæring om, at reflationære tendenser har erstattet de deflationære tendenser i eurozonen. Netop den bemærkning gav anledning til en betydelig rentestigning i eurozonen, hvor 10-årige tyske renter steg 0,21% i de sidste fire dage af halvåret. Til sammenligning steg 10-årige tyske renter 0,26% i hele 1. halvår.

Den globale vækst fortsætter frem, og det vækstvakuum, som Trumps manglende reformer har skabt, er blevet udfyldt af en overraskende stærk vækst i eurozonen. Men netop den øgede vækst og den faldende politiske risiko har også betydet, at EUR er blevet styrket med 8% over for USD og med 4% over for JPY. Mens S&P 500 og Nikkei 225 er steget henholdsvis 9,3% og 5,8%, har afkastene i DKK udgjort blot 1,0% og 1,5%. Valutakurserne har derfor haft afgørende betydning for resultatet på de finansielle markeder. Olieprisen er faldet ca. 14% i 1. halvår og har dermed skabt modvind for flere råvarefølsomme emerging markets økonomier.

Forventninger til 2. halvår

Vi finder det mest sandsynligt, at USA's lave, men positive vækstkadence fortsætter året ud og ind i 2018. Sandsynligheden for et signifikant vækstløft forårsaget af skattelettelser forekommer lav. Lønomsættelserne ventes at være svagt stigende, men dog nok til, at den amerikanske centralbank vil sætte renten op yderligere en gang.

Inden for eurozonen har vi forventninger om et vedvarende positivt, økonomisk momentum gennem resten af 2017 og ind i 2018. Der er rigelig ledig kapacitet i økonomien, så det samlede inflationspres vil være yderst begrænset. Vi bemærker, at der er meget store forskelle mellem eksempelvis den tyske og italienske økonomi, hvilket er en udfordring for ECB og hele idéen om "one size fits all"-pengepolitikken. Italiensk politik og euroskepsis er en af de store potentielle volatilitetsskabere på de finansielle markeder, men vi forventer ikke valg i Italien før ind i foråret 2018.

Det er vores vurdering, at renterne i eurozonen og USA vil være svagt stigende resten af året, men den voldsomme styrkelse af euro (over for dollar), som vi har set indtil videre i år, forventes ikke at fortsætte.

Vi er særdeles opmærksomme på den dyre prisfastsættelse på de toneangivende globale aktiemarkeder. S&P 500 passerede allerede i marts vores forventninger for hele året, men har siden haft mere vanskeligt ved at fastholde momentum. Risikoen for aktiekorrekationer på 5%+ er absolut til stede, ikke mindst fordi vi lever i en tid med megen politisk usikkerhed. Sandsynligheden for en egentlig større nedtur på aktiemarkederne forekommer imidlertid lav. På den

baggrund ser vi aktier lidt højere ved udgangen af 2017 vel vidende, at de sektor- og regionsmæssige forskelle vil være betydelige som hidtil i år.

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer i de underliggende porteføljer, 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.

Begivenheder efter statusdagen

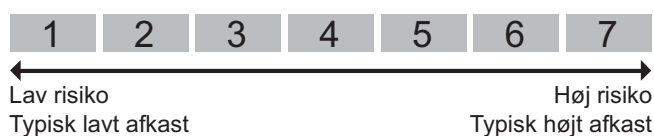
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Risikoskala

BankInvest anvender samme EU-risikoskala som i dokumentet Central investorinformation eller Væsentlig investorinformation. 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 (≥)	Mindre end (<)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

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

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

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2017 for Kapitalforeningen BankInvest (8 afdelinger).

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i Lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2017.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 30. august 2017

Bestyrelse

Direktion

Ole Jørgensen

Formand

Christina Larsen

Direktør

Ingelise Bogason

Næstformand

Henrik Granlund

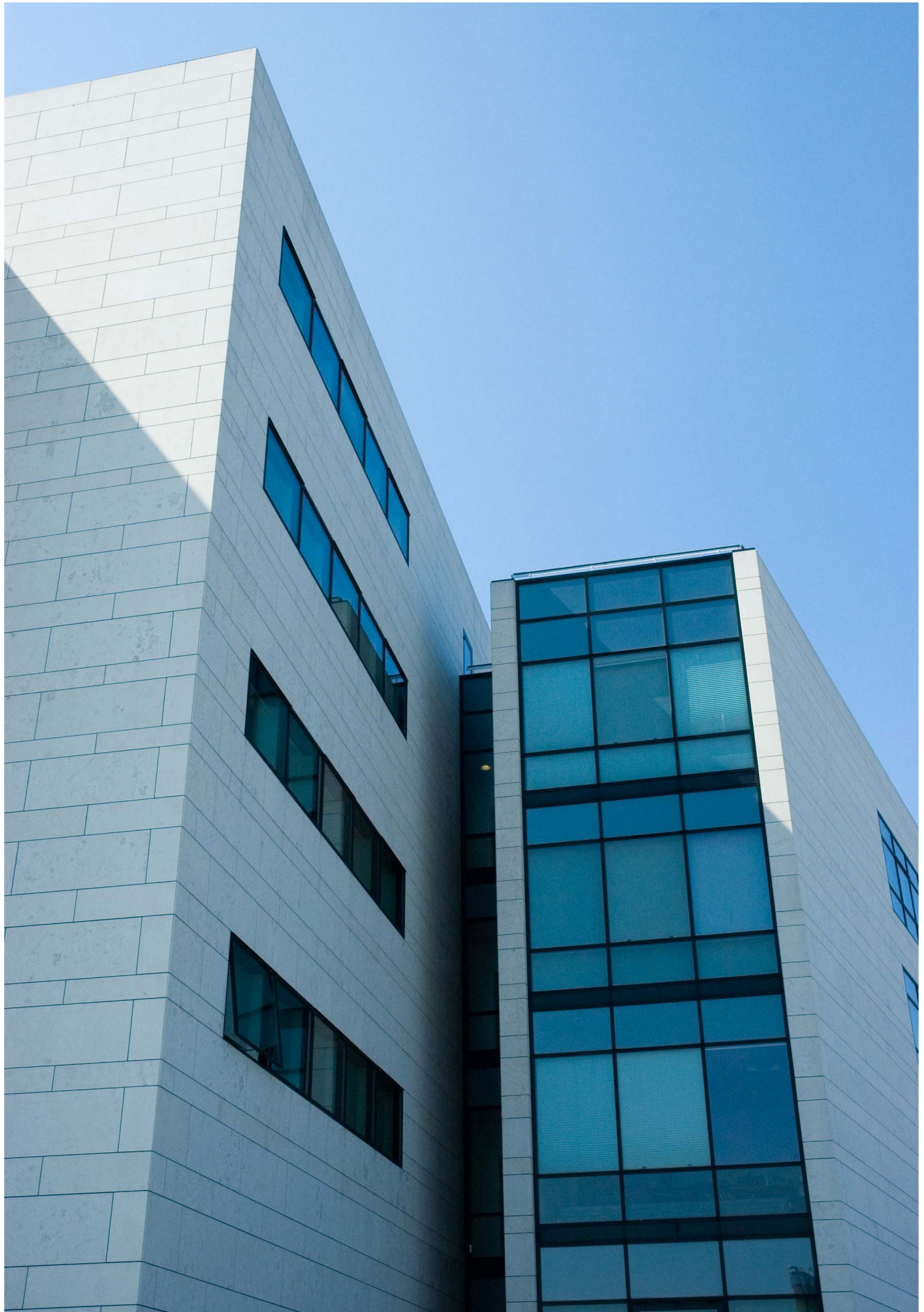
Vicedirektør

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Viggo Nedergaard Jensen

Lone Møller Olsen



Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2011

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 90%

Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt.

dagligt.

Fondskode: DK0060335552

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 10 Akk. KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest. Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligati-
eners styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem
for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investerings-
strategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser
af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle
markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i forskellige fonde får investor
eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier, obligatio-
ner og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 10 %, men andelen kan
svinge mellem 5 % og 15 %. Andelen af obligationer inklusive andelen
af likvide midler er som udgangspunkt 90 %, men andelen kan svinge
mellem 85 % og 95 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.17 (t.kr.)	01.01 -30.06.16 (t.kr.)
Renter og udbytter	7.622	4.328
Kursgevinster og -tab	-105	2.464
Administrationsomkostninger	2.150	905
Resultat før skat	5.367	5.887
Skat	25	70
Halvårets nettoresultat	5.342	5.817

Balance

	30.06.2017 (t.kr.)	31.12.2016 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.005	4.315
1 Kapitalandele	313.461	402.605
Andre aktiver	455	122
Aktiver i alt	315.921	407.042
Passiver		
2 Medlemmernes formue	315.825	406.951
Anden gæld	96	91
Passiver i alt	315.921	407.042

3 Femårsoversigt

Noter

30.06.17
(t.kr.)

31.12.16
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	98,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,3%	0,0%
Andre aktiver og passiver	0,7%	1,1%

Fem største poster

Lange Danske Obligationer W	58%	47%
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	4%	5%
Korte Danske Obligationer W	19%	21%
Basis Globale Aktier Akk. W	8%	4%
Emerging Markets Obligationer W	7%	7%

Investeringsstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	10%	10%
BankInvest – obligationer	89%	89%
Andre inklusiv kontanter	1%	1%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

31.12.2016

	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	331.443	406.951	220.566	261.536
Emissioner i året	33.573	41.512	113.427	138.535
Indløsninger i året	110.500	138.335	2.550	3.024
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		355		342
Overført fra resultatopgørelsen		5.342		9.562
Formue ultimo	254.516	315.825	331.443	406.951

3 Femårsoversigt

30.06.17

30.06.16

30.06.15

30.06.14

30.06.13

Halvårets nettoresultat (t.kr.)	5.342	5.817	130	6.146	-705
Medlemmernes formue (t.kr.)	315.825	270.007	193.401	145.407	144.517
Cirkulerende andele (t.kr.)	254.516	222.719	162.628	127.292	135.092
Indre værdi	124,09	121,23	118,92	114,23	106,98
Omkostninger (%)	0,50	0,34	0,16	0,16	0,17
Halvårets afkast (%)	1,08	2,24	0,66	4,44	-0,44
Sharpe ratio	1,05	-	-	-	-
Tracking error (%)	1,57	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Introduceret: Februar 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 10% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 90%

Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt.

dagligt.

Fondskode: DK0060762540

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 10 KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest.

Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligati-
eners styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem
for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investerings-
strategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser
af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle
markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i de forskellige fonde får
investor eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier,
obligationer og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 10 %, men andelen kan
svinge mellem 5 % og 15 %. Andelen af obligationer inklusive andelen
af likvide midler er som udgangspunkt 90 %, men andelen kan svinge
mellem 85 % og 95 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

01.01
- 30.06.17*)
(t.kr.)

Renter og udbytter	391
Kursgevinster og -tab	-357
Administrationsomkostninger	730
Halvårets nettoresultat	-696

Balance

30.06.2017
(t.kr.)

Aktiver

1 Likvide midler	2.142
1 Kapitalandele	286.667
Andre aktiver	11.183
Aktiver i alt	299.992

Passiver

2 Medlemmernes formue	288.451
Anden gæld	11.541
Passiver i alt	299.992

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 - 30.06.2017

Noter

30.06.17
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	1,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	98,4%
Andre aktiver og passiver	0,6%

Fem største poster

Lange Danske Obligationer W	58%
Korte Danske Obligationer W	19%
Basis Globale Aktier W	7%
Emerging Markets Obligationer W	7%
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	5%

Investeringstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	9%
BankInvest – obligationer	89%
Andre inklusiv kontanter	2%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	288.457	288.516
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		631
Overført fra resultatopgørelsen		-696
Formue ultimo	288.457	288.451

3 Femårsoversigt

30.06.17*)

Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-696
Medlemmernes formue (t.kr.)	288.451
Cirkulerende andele (t.kr.)	288.457
Indre værdi	100,00
Omkostninger (%)	0,36
Halvårets afkast (%)	-0,08
Sharpe ratio	-
Tracking error (%)	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 – 30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: Februar 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 70%

Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt.

dagligt.

Fondskode: DK0060745966

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 30 Akk. KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest. Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligati-
eners styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem
for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investerings-
strategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser
af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle
markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i de forskellige fonde får
investor eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier,
obligationer og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 30 %, men andelen kan svin-
ge mellem 25 % og 35 %. Andelen af obligationer inklusive andelen
af likvide midler er som udgangspunkt 70 %, men andelen kan svin-
ge mellem 65 % og 75 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

01.01
– 30.06.17*)
(t.kr.)

Renter og udbytter	196
Kursgevinster og -tab	-520
Administrationsomkostninger	375
Halvårets nettoresultat	-699

Balance

30.06.2017
(t.kr.)

Aktiver	
1 Likvide midler	518
1 Kapitalandele	90.246
Andre aktiver	1.630
Aktiver i alt	92.394

Passiver	
2 Medlemmernes formue	92.381
Anden gæld	13
Passiver i alt	92.394

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 – 30.06.2017

Noter

30.06.17
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	97,7%
Andre aktiver og passiver	2,3%

Fem største poster

Lange Danske Obligationer W	44%
Basis Globale Aktier Akk. W	20%
Korte Danske Obligationer W	14%
Emerging Markets Obligationer W	6%
Asiatiske Aktier W	4%

Investeringstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	30%
BankInvest – obligationer	68%
Andre inklusiv kontanter	2%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	93.025	92.848
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		232
Overført fra resultatopgørelsen		-699
Formue ultimo	93.025	92.381

3 Femårsoversigt

30.06.17*)

Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-699
Medlemmernes formue (t.kr.)	92.381
Cirkulerende andele (t.kr.)	93.025
Indre værdi	99,31
Omkostninger (%)	0,53
Halvårets afkast (%)	-0,74
Sharpe ratio	-
Tracking error (%)	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 – 30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Introduceret: Februar 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 30% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 70%

Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes dagligt.

dagligt.

Fondskode: DK0060762623

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 30 KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest.

Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligati-
eners styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem
for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investerings-
strategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser
af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle
markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i de forskellige fonde får
investor eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier,
obligationer og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 30 %, men andelen kan svin-
ge mellem 25 % og 35 %. Andelen af obligationer inklusive andelen
af likvide midler er som udgangspunkt 70 %, men andelen kan svinge
mellem 65 % og 75 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

01.01
-30.06.17*)
(t.kr.)

Renter og udbytter	827
Kursgevinster og -tab	-2.207
Administrationsomkostninger	1.393
Halvårets nettoresultat	-2.773

Balance

30.06.2017
(t.kr.)

Aktiver	
1 Likvide midler	1.940
1 Kapitalandele	401.829
Andre aktiver	25.783
Aktiver i alt	429.552

Passiver	
2 Medlemmernes formue	405.987
Anden gæld	23.565
Passiver i alt	429.552

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 –30.06.2017

Noter

30.06.17
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	2,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	96,1%
Andre aktiver og passiver	1,0%

Fem største poster

Lange Danske Obligationer W	45%
Basis Globale Aktier W	20%
Korte Danske Obligationer W	14%
Emerging Markets Obligationer W	6%
Asiatiske Aktier W	5%

Investeringstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	30%
BankInvest – obligationer	69%
Andre inklusiv kontanter	1%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	408.334	407.741
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.019
Overført fra resultatopgørelsen		-2.773
Formue ultimo	408.334	405.987

3 Femårsoversigt

30.06.17*)

Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.773
Medlemmernes formue (t.kr.)	405.987
Cirkulerende andele (t.kr.)	408.334
Indre værdi	99,43
Omkostninger (%)	0,47
Halvårets afkast (%)	-0,63
Sharpe ratio	-
Tracking error (%)	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 – 30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2011

Risikoklasse: 4

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

Fondskode: DK0060335636

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 55 Akk. KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest. Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligationers styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investeringsstrategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i de forskellige fonde får investor eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier, obligationer og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 45 %, men andelen kan svinge mellem 40 % og 50 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.17 (t.kr.)	01.01 -30.06.16 (t.kr.)
Renter og udbytter	6.377	3.868
Kursgevinster og -tab	3.848	-4.286
Administrationsomkostninger	3.642	1.336
Resultat før skat	6.583	-1.754
Skat	82	155
Halvårets nettoresultat	6.501	-1.909

Balance

	30.06.2017 (t.kr.)	31.12.2016 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	2.573	4.567
1 Kapitalandele	470.598	385.436
Andre aktiver	937	1.608
Aktiver i alt	474.108	391.611
Passiver		
2 Medlemmernes formue	474.076	391.495
Anden gæld	32	116
Passiver i alt	474.108	391.611

3 Femårsoversigt

Noter

30.06.17
(t.kr.)

31.12.16
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	0%	98,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,3%	0%
Andre aktiver og passiver	0,7%	1,5%

Fem største poster

Basis Globale Aktier Akk. W	43%	33%
Lange Danske Obligationer W	27%	23%
Asiatiske Aktier W	7%	1%
Korte Danske Obligationer W	9%	11%
Emerging Markets Obligationer W	5%	3%

Investeringsstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	55%	54%
BankInvest – obligationer	44%	45%
Andre inklusiv kontanter	1%	1%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

31.12.2016

	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	252.069	391.495	186.437	274.160
Emissioner i året	71.357	112.463	70.786	103.933
Indløsninger i året	23.181	36.795	5.154	7.505
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		412		314
Overført fra resultatopgørelsen		6.501		20.593
Formue ultimo	300.245	474.076	252.069	391.495

3 Femårsoversigt

	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14	30.06.13
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	6.501	-1.909	8.119	4.025	996
Medlemmernes formue (t.kr.)	474.076	307.184	237.345	90.322	46.690
Cirkulerende andele (t.kr.)	300.245	211.243	158.568	69.231	40.078
Indre værdi	157,90	145,42	149,68	130,46	116,50
Omkostninger (%)	0,79	0,47	0,21	0,24	0,25
Halvårets afkast (%)	1,70	-1,11	6,34	5,22	3,19
Sharpe ratio	1,11	-	-	-	-
Tracking error (%)	2,06	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Introduceret: Februar 2017

Risikoklasse: 4

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

Fondskode: DK0060762706

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 55 KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest. Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligati-
eners styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem
for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investerings-
strategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser
af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle
markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i de forskellige fonde får
investor eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier,
obligationer og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 55 %, men andelen kan svin-
ge mellem 50 % og 60 %. Andelen af obligationer inklusive andelen
af likvide midler er som udgangspunkt 45 %, men andelen kan svin-
ge mellem 40 % og 50 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

01.01
-30.06.17*)
(t.kr.)

Renter og udbytter	584
Kursgevinster og -tab	-2.489
Administrationsomkostninger	873
Halvårets nettoresultat	-2.778

Balance

30.06.2017
(t.kr.)

Aktiver	
1 Likvide midler	2.463
1 Kapitalandele	224.211
Andre aktiver	8.181
Aktiver i alt	234.855

Passiver	
2 Medlemmernes formue	226.079
Anden gæld	8.776
Passiver i alt	234.855

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 – 30.06.2017

Noter

30.06.17
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	5,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	93,7%
Andre aktiver og passiver	0,8%

Fem største poster

Basis Globale Aktier W	38%
Lange Danske Obligationer W	26%
Korte Danske Obligationer W	9%
Asiatiske Aktier W	7%
Fokus Globale Aktier	5%

Investeringsstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	55%
BankInvest – obligationer	44%
Andre inklusiv kontanter	1%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	229.284	228.229
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		628
Overført fra resultatopgørelsen		-2.778
Formue ultimo	229.284	226.079

3 Femårsoversigt

30.06.17*)

Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-2.778
Medlemmernes formue (t.kr.)	226.079
Cirkulerende andele (t.kr.)	229.284
Indre værdi	98,60
Omkostninger (%)	0,57
Halvårets afkast (%)	-1,42
Sharpe ratio	-
Tracking error (%)	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 -30.06.2017

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: September 2007

Risikoklasse: 5

Benchmark: 75% MSCI All country World inkl. nettoudbytte og 25%

Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Bond. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060089092

Porteføljerådgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 75 Akk. KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest. Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligationers styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investeringsstrategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i de forskellige fonde får investor eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier, obligationer og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 80 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 25 %, men andelen kan svinge mellem 20 % og 30 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01.01 -30.06.17 (t.kr.)	01.01 -30.06.16 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.821	1.839
Kursgevinster og -tab	2.821	-5.374
Administrationsomkostninger	2.108	1.174
Resultat før skat	3.534	-4.709
Skat	54	82
Halvårets nettoresultat	3.480	-4.791

Balance

	30.06.2017 (t.kr.)	31.12.2016 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	1.425	4.384
1 Kapitalandele	228.203	199.305
Andre aktiver	619	232
Aktiver i alt	230.247	203.921
Passiver		
2 Medlemmernes formue	230.062	201.410
Anden gæld	185	2.511
Passiver i alt	230.247	203.921

3 Femårsoversigt

Noter

30.06.17
(t.kr.)

31.12.16
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	0,0%	99,0%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	99,0%	0,0%
Andre aktiver og passiver	0,8%	1,0%

Fem største poster

Basis Globale Aktier Akk. W	61%	48%
Lange Danske Obligationer W	16%	15%
Emerging Markets Aktier W	5%	3%
Korte Danske Obligationer W	4%	3%
Asiatiske Aktier W	9%	3%

Investerings typer i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	75%	75%
BankInvest – obligationer	25%	24%
Andre inklusiv kontanter	0%	1%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

31.12.2016

	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	121.725	201.410	112.353	174.768
Emissioner i året	17.329	29.134	14.768	22.971
Indløsninger i året	2.409	4.069	5.396	8.215
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		107		102
Overført fra resultatopgørelsen		3.480		11.784
Formue ultimo	136.645	230.062	121.725	201.410

3 Femårsoversigt

30.06.17

30.06.16

30.06.15

30.06.14

30.06.13

Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.480	-4.791	12.773	6.001	5.062
Medlemmernes formue (t.kr.)	230.062	176.053	174.538	119.929	103.006
Cirkulerende andele (t.kr.)	136.645	116.364	108.755	89.797	88.104
Indre værdi	168,36	151,30	160,49	133,56	116,91
Omkostninger (%)	0,95	0,69	0,51	0,50	0,51
Halvårets afkast (%)	1,80	-2,74	9,35	5,38	5,35
Sharpe ratio	1,04	-	-	-	-
Tracking error (%)	2,55	-	-	-	-

Stamdata

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udloddende

Introduceret: Februar 2017

Risikoklasse: 5

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

Fondskode: DK0060762896

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Investeringspolitik

Optima 75 KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest. Afdelingens midler kan placeres i andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger eller udenlandske investeringsinstitutter.

Udvælgelsen af fondene handler om at udnytte aktier og obligati-
eners styrker bedst muligt i økonomiske op- og nedgangstider frem
for at holde en konstant fordeling mellem fondene. Investerings-
strategien er forankret i investeringsrådgivers modeller og analyser
af den økonomiske udvikling samt afkast og risici på de finansielle
markeder.

Ved udvælgelse og dermed investering i de forskellige fonde får
investor eksponering mod mange enkelte investeringer, dvs. aktier,
obligationer og lignende.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 75 %, men andelen kan svin-
ge mellem 70 % og 80 %. Andelen af obligationer inklusive andelen
af likvide midler er som udgangspunkt 25 %, men andelen kan svin-
ge mellem 20 % og 30 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

01.01
-30.06.17*)
(t.kr.)

Renter og udbytter	236
Kursgevinster og -tab	-1.066
Administrationsomkostninger	374
Halvårets nettoresultat	-1.204

Balance

30.06.2017
(t.kr.)

Aktiver	
1 Likvide midler	555
1 Kapitalandele	48.756
Andre aktiver	41
Aktiver i alt	49.352

Passiver	
2 Medlemmernes formue	49.351
Anden gæld	1
Passiver i alt	49.352

3 Femårsoversigt

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 - 30.06.2017

Noter

30.06.17
(t.kr.)

1 Finansielle Instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	0,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	98,6%
Andre aktiver og passiver	1,2%

Fem største poster

Basis Globale Aktier W	61%
Lange Danske Obligationer W	15%
Asiatiske Aktier W	9%
Emerging Markets Aktier W	5%
Korte Danske Obligationer W	3%

Investeringstyper i procent af formuen

BankInvest – aktieafdelinger	75%
BankInvest – obligationer	24%
Andre inklusiv kontanter	1%

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

2 Medlemmernes formue

30.06.2017

	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	50.392	50.382
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		173
Overført fra resultatopgørelsen		-1.204
Formue ultimo	50.392	49.351

3 Femårsoversigt

30.06.17*)

Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-1.204
Medlemmernes formue (t.kr.)	49.351
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.090
Indre værdi	97,93
Omkostninger (%)	0,76
Halvårets afkast (%)	-2,09
Sharpe ratio	-
Tracking error (%)	-

*) Regnskabsperioden omfatter 27.02 – 30.06.2017

Fællesnote

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

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.

