

Årsrapport 2019

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Årsrapport 2019

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Adresse

Sundkrogsgade 7
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
Niels Heering, næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Lars Boné
Lone Møller Olsen

Direktion

BI Management A/S
Malene Ehrenskjöld, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling på Sundkrogsgade
7, København Ø tirsdag den 28. april 2020 kl. 11.00.



Indhold

Læsevejledning..... 4

Ledelsesberetning

Årets udvikling i hovedtræk 5

Forventninger til 2020 8

Samfundsansvar 9

Risici- og risikostyring 11

Bestyrelse og direktion 14

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv 15

Påtegninger

Ledespåtegning 16

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 17

Årsregnskab

Lav 19

Moderat 23

Middel 27

Høj 31

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis 35

Væsentlige aftaler 38

Supplerende information

Finanskalender 2020 39

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI består af 4 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 fire afdelinger (risikoprofiler): Lav, Moderat, Middel og Høj. Målet for den enkelte afdeling er at sikre, at dens investorer får adgang til et bredt udsnit af aktivklasser.

Afdelingerne er skabt med det formål at blive anvendt i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning, Darwin. Således er afdelingerne alene tilgængelige for investorer, som investerer herigennem, eller som har indgået særskilt aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S herom.

Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, idet der løbende investeres i en række selvstændige aktie- og obligationsbaserede Exchange Traded Funds (ETF'er). Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af den enkelte afdelings aktie- og obligationsportefølje, som er afgørende for afkastet. Afdelingerne er bevisudstedende og udbyttebetalende og har som udgangspunkt en aktieandel på hhv. 15%, 35%, 60% og 80%.

Formueudvikling

Foreningens samlede formue udgjorde 102 mio.kr. ultimo 2019 mod 82 mio. kr. ultimo 2018. Der er foretaget nettoemissioner for 6 mio.kr. og der er realiseret et regnskabsmæssigt resultat på 14 mio.kr. Udbyttet for foreningens afdelinger opgjort i overensstemmelse med skattereglerne udgjorde følgende:

Lav	3,60 kr./bevis
Moderat	6,90 kr./bevis
Middel	10,10 kr./bevis
Høj	12,50 kr./bevis

Udbytteerne er udbetalt aconto primo februar 2020.

ESG-screening

I Darwins investeringsprodukter tages der så vidt muligt hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i virksomheder. Det vil sige, at produkterne screenes for ESG-forhold.

Alle aktiepositioner og europæiske virksomhedsobligationer bliver som udgangspunkt screenet med MSCI's ESG-filter, hvis der findes en ETF, der har dette alternativ.

Derimod foretages der aktuelt ingen screening af statsobligationer samt emerging markets-obligationer, fordi markedet for ESG-screenede ETF'er endnu ikke er udviklet nok.

Hvis du ønsker en investeringsløsning, der tager yderligere ESG-hensyn, anbefales du i stedet at henvende dig i dit

pengeinstitut for at få investeringsrådgivning om, hvilken anden investeringsløsning der passer til dig, fx investering i aktivt forvaltede BankInvest-fonde, der er ESG-screenede som beskrevet i afsnittet Samfundsansvar.

Afkastudvikling

Som ventet udmøntede handelskrigen mellem USA og Kina sig i en konstruktiv retning, om end vejen til den fase 1-aftale, som blev indgået i december, var noget mere snørklet og farefuld, end vi havde regnet med ved årets indgang. Men over sommeren lagde Trump yderligere pres på kineserne ved at indføre nye tariffer, hvilket førte til større korrektioner på aktiemarkederne i maj og august. I sidste ende fandt parterne dog en aftale, som i hvert fald på kort sigt bør give ro på de finansielle markeder. Vi har i løbet af året haft en lille overvægt af emerging markets-aktier i en forventning om, at særligt disse aktier ville nyde godt af en aftale. Men den snørklede og usikre vej betød, at emerging markets-aktier først meget sent på året begyndte at vise deres værdi og derfor ikke levede op til forventningerne for hele året. Vi har dog fastholdt overvægten i forventning om, at emerging markets-aktier stiger mere end det globale aktiemarked.

For 2019 som helhed steg aktier noget mere end ventet, hvilket ikke mindst skyldes en reversering af den amerikanske pengepolitik. Ved årets indgang forventede vi (og den amerikanske centralbank (Fed) selv), at renten ville blive sat op to gange i løbet af året. Den endte dog med at blive sat ned i tre omgange. Desuden begyndte Fed igen at opkøbe obligationer og holdt dermed hånden under markederne. En meget stor del af de ekstraordinært høje afkast på aktier i 2019 skyldes ændringen i den amerikanske pengepolitik: Dels stimulerer lavere renter væksten, dels sker der i særdeleshed det, at det gør aktier mere attraktive i forhold til obligationer.

Også Den Europæiske Centralbank (ECB) lempede pengepolitikken ved at sætte renten ned med 10 basispoint og genoptage opkøbsprogrammet. Vendingen i pengepolitikken var ikke ventet ved årets indgang, hvilket trak renterne ned globalt. Porteføljen har haft en moderat lavere værdighed end sammenligningsindekset, hvilket har været en modvind i et år med faldende renter. Til gengæld har lavere renter og en svagere euro, kombineret med optimismen omkring handelskrigen, trukket afkastene på overvægte i emerging markets-obligationer samt emerging markets-obligationer i lokalvaluta betydeligt op i forhold til europæiske statsobligationer. Det har givet en medvind til porteføljen. Også europæiske virksomhedsobligationer har givet et højere afkast end statsobligationer, ikke mindst takket være opkøbsprogrammet fra ECB.

Ledelsesberetning

Investorerne kan se tilbage på et år, hvor alle afdelingerne har leveret positive afkast efter omkostninger, hvilket er særdeles tilfredsstillende.

Selvom markederne generelt har leveret positive afkast i 2019, er det ikke tilfredsstillende, at afdelingerne trods de positive afkast ikke har formået at slå deres respektive sammenligningsindeks.

Bestyrelsen vurderer på hvert ordinært bestyrelsesmøde kvaliteten af den modtagne rådgivning og de opnåede afkast – særligt med fokus på de afdelinger, der halter efter deres respektive sammenligningsindeks – med henblik på, at der iværksættes tiltag for at rette op på det.

Afkastoversigt (%)	Afdeling	Indeks*
Lav	7,64	7,03
Moderat	12,56	12,04
Middel	18,99	18,55
Høj	24,66	23,94

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

Den økonomiske udvikling

Det globale, økonomiske vækstbillede blev betydeligt svækket i løbet af 2019. Ved indgangen til året forventede Den Internationale Valutafond (IMF) en global vækstrate på 3,7 %. De seneste estimater for 2019 peger på ca. 3 %. Væksten i euroområdet skuffede betydeligt. De seneste estimater for 2019 peger på 1,2 % vækst mod den oprindelige prognose på næsten 2 %. USA ser ud til at runde 2019 af med en vækst på 2,3 %, mod forventet ca. 2,5 % ved indgangen til året.

Tendensen til en svagere økonomisk udvikling gennem 2019 stod mål med BankInvest-foreningernes forventninger ved indgangen til året. Tendensen var allerede tydelig i 2018. De negative effekter af amerikanske renteforhøjelser, opstramninger af kreditpolitikken i Kina og handelskonflikt, særlig mellem USA og Kina, blev gradvist mere synlige.

Handelskrigen i fokus

Handelskrigen var det helt store fokusområde i 2019. I maj eskalerede handelskonflikten mellem USA og Kina, efter at Trump havde valgt at øge toldsatserne på kinesiske varer fra 10 % til 25 % svarende til en værdi af 200 mia. USD, mens Kina svarede igen ved at øge tolden på amerikanske varer til en værdi af 60 mia. USD. Konflikten spidsede yderligere til, da Trump i august 2019 - højst uventet - valgte at annoncere 15 % straffold på kinesiske varer til en værdi af 120 mia.

USD, mens 15 % på andre kinesiske varer for 160 mia. USD var planlagt til at træde i kraft 15. december 2019. Samtidig bredte handelskonflikten sig til flere områder, bl.a. inden for IT, hvor især Huawei kom i fokus.

På handelsfronten var der imidlertid positivt nyt i december 2019 i form af en varslet delaftale mellem USA og Kina. Aftalen betyder at Kina har forpligtet sig til at købe stort ind af bl.a. landbrugsvarer fra USA, øge beskyttelsen af IP-rettighe-der, forbyde tvungen overførsel af teknologi, åbne sine markeder yderligere for bl.a. finansielle tjenesteydelser og undlade at devaluere den kinesiske valuta. Til gengæld har USA afløst de tariffer, der ellers skulle være trådt i kraft 15. december 2019, mens dele af de eksisterende tariffer tilbagerulles. Alt andet lige er det positivt, at der tegner sig et billede af nedskalering af konflikten i modsætning til den eskalering, der skete fra foråret 2018 og frem til oktober 2019.

Brexit

Brexit-temaet bølgede op og ned gennem 2019. Boris Johnson tog over som premierminister, efter Theresa May, i sommeren 2019. Boris Johnson og det konservative parti gik til valg i december og vandt en overbevisende sejr. På den baggrund lykkedes det Boris Johnson at få en revideret EU-aftale gennem det britiske parlament. I overensstemmelse med vores forventninger kunne Storbritannien dermed forlade EU på mindelig vis ved udgangen af januar 2020. Man har således undgået et "hårdt Brexit". Forude ligger der nu detaljerede forhandlinger om det fremtidige samarbejde mellem Storbritannien og EU. Der bliver tale om særdeles vanskelige forhandlinger. Men udgangspunktet er, at begge parter har økonomisk interesse i at skabe en ramme til gensidig udbytte på langt sigt, inden for handel, services, fiskeri og andre områder. Det er således realistisk at forvente, at parterne også denne gang vil kunne nå hinanden. Om det vil lykkes allerede i 2020 står uklart. En forlængelse af den nuværende overgangs aftale er en mulighed.

Centralbankerne lempede pengepolitikken

Pengepolitik var også et dominerende tema gennem store dele af 2019. Det voksende økonomiske pres og den fremadrettede usikkerhed fik – som nævnt tidligere – Den Amerikanske Centralbank (Fed) til at sætte den ledende rente ned tre gange á 25 basispoint. Med henblik på at øge likviditeten i pengemarkedet igangsatte Fed ligeledes et stort opkøb af korte statspapirer i efteråret 2019.

Den Europæiske Centralbank (ECB) lancerede også en lempelsespakke i september 2019. ECB sænkede indskudsrenten med 0,1 % point til -0,5 % og igangsatte et nyt obligationsopkøbsprogram på 20 mia. euro om måneden – uden slutdato – begyndende pr. 1. november 2019. Meldin-

Ledelsesberetning

gen fra ECB er, at renten først bliver sat op, når inflationen nærmer sig målsætningen på knap 2 %. ECB valgte yderligere at introducere et system til gavn for bankerne, der nu kan sætte seks gange minimumsreservekravet ind til 0 % i rente i stedet for indlånsrenten på -0,5 %.

Danmarks Nationalbank fulgte ECB i september og satte den toneangivende rente ned fra -0,65 % til -0,75 %. Også den kinesiske centralbank (PBoC) og andre lande gennemførte pengepolitiske lempelser i løbet af 2019 på baggrund af vigende vækst og moderat til svage inflationstendenser.

Betydelige afkast på de fleste aktiver

2019 gav betydelige afkast på de globale aktiemarkeder samt på mange obligationsprodukter, hvilket var drevet af et markant rentefald i løbet af året. Efter at have toppet omkring 3,25 % i november 2018 faldt den 10-årige amerikanske statsrente støt frem til efteråret 2019 for efterfølgende at stige lidt igen. Den amerikanske statsrente endte ved årets udgang på 1,91 %, ca. 40 basispoint højere end bunden i september, men stadig 77 basispoint lavere end ved årets begyndelse. De tre rentesænkninger fra Fed á 25 basispoint gjorde sit til at sænke markedsrenterne gennem året, mens svagheden i den europæiske økonomi medførte en ny lempelsespakke fra ECB. I Tyskland faldt den 10-årige statsrente 43 basispoint, hvilket stort set svarede til det rentefald, som oplevedes i Danmark. Emerging markets landene konstaterede også betydelige rentefald gennem 2019.

De faldende renter bidrog betydeligt til afkastet på en række obligationsprodukter, særlig de mere risikofyldte virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer. Emerging markets obligationer (afdækket til DKK) gav i 2019 et afkast på over 10 %, mens emerging markets obligationer i lokalvaluta gav knap 16 %.

Verdensindekset, MSCI AC World, gav det højeste afkast siden 2009 på trods af stigende politisk usikkerhed og en forværring af de økonomiske nøgletal. Stigningerne var i høj grad drevet af de lempelige toner fra centralbanker verden over, kombineret med et lavt udgangspunkt efter den kraftige korrektion i slutningen af 2018. Globale aktier gav således et imponerende afkast på ca. 29 % (i DKK, inkl. udbytte). Amerikanske aktier endte som årets topscorer med et afkast på ca. 34 %, mens emerging markets aktier måtte klare sig med et afkast på knap 21 %. Det brede danske OMX Copenhagen Cap-indeks gav i løbet af året ca. 27 % i afkast.

Fund Governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget at leve op til Investering Danmarks fond governance-anbefalinger. Anbefalingerne 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 – fastlæggessamspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens 6 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2019 følgende: 66,67 % mænd og 33,33 % kvinder.

Det er bestyrelsens mål, at begge køn er repræsenteret med mindst 40 % senest i 2020. Bestyrelsen gennemgår, opdaterer og godkender måltal efter behov, dog minimum én gang om året med henblik på at tilpasse det opstillede måltal til foreningens udvikling.

Viden-ressourcer

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Der henvises til omtalen heraf under forventninger til 2020.

Revision

Foreningens revisionshonorar er indeholdt i det fast administrationshonorar til BI Management A/S og udgjorde i 2019: 71 t.kr. (2018: 61 t.kr.). Andre honorar til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2019: 10 t.kr. (2018: 0 t.kr.)

Forventninger til 2020

Dette års begyndelse har desværre budt på voksende udfordringer på tværs af vores samfund knyttet til udbredelsen af corona-virus, covid-19, der har sit udgangspunkt i storbyen Wuhan, Kina. Vi har i de sidste uger set, hvorledes antallet af smittede har bredt sig globalt. Det har væsentlige menneskelige omkostninger og mange praktiske implikationer.

I forhold til verdensøkonomien og de finansielle markeder er der helt oplagt negative konsekvenser omend de er meget vanskelig at forudsige, hvor både Danmark og den øvrige verden er i gang med meget omfattende initiativer for at begrænse smitten fra covid-19.

Vi forventer som udgangspunkt et væsentlig fald i den økonomiske aktivitet i første halvår, efterfulgt af et fornyet opsving i andet halvår og ind i 2021. De afgørende kortsigtede økonomiske pres-faktor er en kombination af modforanstaltninger såsom nedlukning af virksomheder, skoler, aflysning af rejser og arrangementer og ren og skær frygt og usikkerhed.

Det er imidlertid komfortskabende, at myndigheder og virksomheder griber så håndfast til værks, idet det netop reducerer risikoen for en voldsom eksplosion i antal smittede. Der er således håb for, at smitten bliver inddæmmet i de kommende måneder.

Samtidig ser vi betydelige tiltag i form af økonomiske politikker, der drejer mere i vækststøttende retning. Kina er her gået i front med markante lempelser ift. mange virksomheder. Lande fra Hong Kong, Sydkorea, Italien og USA har allerede lanceret finanspolitiske pakker med henblik på at styrke den økonomiske aktivitet. Den amerikanske centralbank valgte i begyndelsen af marts at sænke renten helt ekstraordinært med 50 basispunkter. Det forventes, at der kommer yderligere rentesænkninger fra USA. Andre landes centralbanker er godt i gang med at følge Federal Reserves kurs.

Jo mere ro, der kommer mht. Covid-19, jo mere vil disse mere lempelige politikker slå igennem på den økonomiske aktivitet.

Udviklingen på de finansielle markeder afspejler i høj grad den betydelige økonomiske usikkerhed knyttet til Covid-19. Vi har set betydelige fald i aktiekurserne og kraftigt faldende renter på statsobligationer i USA, Tyskland og Danmark. Et andet vigtigt tema er den politiske udvikling i USA. Der tegner sig et billede af, at Joe Biden og Bernie Sanders

er de store kombatanter ift. demokraternes primærvalg. Vores hovedscenarie er, at Biden ender med at blive demokraternes endelige præsidentkandidat. Biden vurderes imidlertid at få svært ved at slå Trump til november. Jokeren er imidlertid den økonomiske udvikling. Hvis USA's økonomi bliver markant presset af Covid-19 effekterne kan dette svække den siddende præsident og skabe plads til en overraskende sejr til demokraterne, bygget på voksende utilfredshed i befolkningen.

Det er vores hovedscenarie, at økonomien globalt vender i mere positiv retning igen i løbet af andet halvår. Det forventes at skabe et fornyet opsving i aktiekurserne, der ventes at ligge højere ved årets udgang end aktuelt. Givet den væsentlige usikkerhed knyttet til hele dette nye tema, udbredelsen af Covid-19 og effekterne på virksomhedernes indtjening, er det vanskeligt at sætte et klart mål for hvor meget højere aktierne vil ligge ved udgangen af 2020. Ift. renteutviklingen er der al grund til at forvente et vedvarende særdeles lavt renteniveau.

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

Investeringer i aktier er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering. Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Ansvarlig forretningspraksis er et naturligt fokus i forvaltningen af vore investorers midler, som vi blandt andet udøver gennem aktivt ejerskab.

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

Politikker for samfundsansvar

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

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

De seks principper er:

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

Arbejdet med at indføre Principperne i investeringsanalysen og beslutningsprocessen er kontinuerligt. Fremskridtet vurderes af FN's PRI-organisation, som BankInvest rapporterer til årligt. Denne seneste rapportering findes på www.bankinvest.dk/etik.

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

Danske anbefalinger

BankInvest følger de danske Anbefalinger for aktivt Ejerskab udstedt af Komitéen for god selskabsledelse i november 2016 og Brancheanbefaling for ansvarlige investeringer udstedt af Investering Danmark i juni 2016.

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

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

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

BankInvest samarbejder med MSCI omkring analyser af selskabers ledelsesmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Disse analyser indgår i investeringsprocessen og er således en del af vurderingen af, hvorvidt BankInvest skal investere i et selskab eller ej.

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Sustainalytics, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivning på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke medfører ændringer, kan det føre til salg af selskabets aktier. BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer gennemgår rapporter fra Sustainalytics to gange årligt og vurderer om en dialog skal føre til salg af en aktie.

Ledelsesberetning

Den seneste liste over selskaber, som BankInvest ikke investerer i, findes på www.bankinvest.dk/om-at-investere/eksklusionsliste.

Investering i emerging markets-statsobligationer

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

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

BankInvest har typisk fokuseret på de ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyserne, men sociale og miljømæssige forhold indgår i højere og højere grad i virksomhedsanalysen.

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

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

Anvendelse af ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer
BankInvest har p.t. ikke opsat ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer, som er relevante for vores investeringspolitik. Det er dog et område, som får større og større fokus i investeringspolitikken, og arbejdet med at implementere sådanne indikatorer pågår.

Vurdering af resultater

Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 70-80 selskaber årligt. I 2019 har Sustainalytics afsluttet 13 dialogforløb med positivt udfald for virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

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

Risici- og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man adgang til et bredt udsnit af aktivklasser ved en aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsbaserede ETF'er. Som ved andre investeringer indebærer investering i foreningens afdelinger en risiko for, at investor lider et tab. Risikoen varierer fra afdeling til afdeling, og det er derfor vigtigt, at investor tager stilling til, hvilken risiko der ønskes i forbindelse med valg af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger har den eksponering mod aktie- og obligationsmarkederne, som der er angivet under afdelingernes investeringspolitik, uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i afdeling Middel, fastholdes en aktieandel på omkring 60 %, der dog kan svinge mellem 55 % og 65 %, uanset udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne. Risikoen ved at investere via investeringsforeningen kan overordnet knytte sig til følgende fire elementer:

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Investor skal være bevidst om de risici, der er forbundet med investering i den konkrete afdeling. Der skal blandt andet tages højde for, hvilken risiko investor ønsker at have på sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i afdelingen, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil være at finde i den enkelte afdelingsberetning.

Risici knyttet til investeringsmarkederne og ETF'er

Afkastet i foreningens afdelinger bliver 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.

Ved investering i ETF'er skal det noteres, at man opnår en eksponering til alle selskaber, der indgår i den pågældende ETF. Der kan ved investering i ETF'er være eksponering til selskaber, der ikke er screenet for etiske principper.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

I afdelingerne foretages der en aktiv udvælgelse af de enkelte ETF'er, som afdelingerne investerer i. Investeringsbeslutningerne er baseret på investeringsrådgivers konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici, når valget af aktie- og obligationsbaserede ETF'er foretages. Investeringsbeslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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 løbende, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med porteføljerådgiveren 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 offentliggøres på foreningens hjemmeside.

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

På IT-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af IT-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genska-

be systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

For yderligere oplysninger om de enkelte af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra www.bankinvest.dk 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.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksponering mod udlandet

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

Valuta

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at

valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske valutafutures og optioner, samt valutakurskontrakter, eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

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, konkurrence-mæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditet

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

Placering af afdelingers kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

Særlige risici ved obligationsbaserede ETF'er

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om

stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Refinansiering

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

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

Særlige risici ved aktiebaserede ETF'er

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

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

Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 25. april 2019 var Viggo Nedergaard Jensen og Lone Møller Olsen på valg. Viggo Nedergaard Jensen havde oplyst, at han ikke ønskede at genopstille. Lone Møller Olsen havde indvilget i at stille op til genvalg, og Niels Heering blev indstillet som nyt bestyrelsesmedlem.

Lone Møller Olsen blev genvalgt og Niels Heering blev valgt som nyt medlem.

Bestyrelsen består herefter af Ole Jørgensen, Ingelise Bogason, Bjarne Ammitzbøll, Lars Boné, Lone Møller Olsen samt Niels Heering.

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Ole Jørgensen som formand, Ingelise Bogason og Niels Heering som næstformænd.

Der er afholdt 6 bestyrelsesmøder i 2019.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, hvilket er indeholdt i administrationshonoraret.

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:

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og direktionen for de øvrige investerings- og kapitalforeninger oprettet og administreret af BankInvest Gruppen.

Bestyrelse

Ole Jørgensen, formand. Tiltrådt 30. august 2017

Medlem af bestyrelsen for:
BI Management A/S

Ingelise Bogason, næstformand. Tiltrådt 30. august 2017

Bestyrelsesformand for:
Arkitektskolen, Aarhus

Bestyrelsesformand og medlem af repræsentantskabet for: Care Danmark

Medlem af bestyrelsen for: BI Management A/S

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp

Advisory Board medlem i: LEGO Education

Niels Heering, næstformand. Tiltrådt 25. april 2019

Bestyrelsesformand for: Aborethusene A/S, Aquaporin A/S, Aquaporin Space Alliance ApS, Atlas Ejendomme A/S, Civ.ing. N.T. Rasmussens Fond, JEU Holding A/S, M. Goldschmidt Capital A/S, M. Goldschmidt Ejendomme A/S, M. Goldschmidt Holding, A/S, MGE Bolig Hillerød Holding A/S, MGE Bolig Hillerød P/S, Nesdu A/S, Nesdu Landbrug A/S, Nesdugaard Holding ApS, NTR Holding A/S, NTR Invest A/S, WAMA Consult ApS, Danish Aerospace Medical Company A/S, Danish Aerospace Company A/S, Stæhr Holding A/S, FØRM Landbrug A/S, Viga Holding A/S.

Bestyrelsesnæstformand for 15. Juni Fonden.

Bestyrelsesmedlem i BI Management A/S, Henrik Stæhr A/S, Lise og Valdemar Kählers Familiefond, Ole Mathiesen A/S, Slotshotellet ApS (Kokkedal Slot), StandbyCo I ApS (Helgstrand Dressage), StandbyCo II ApS, Ole Mathiesen A/S, NKB V DK Komplementar ApS, NKB INVEST II Komplementar ApS, NKB INFRASTRUCTURE Komplementar ApS, NKB Private Equity VI ApS, NKB INFRASTRUCTURE II Komplementar ApS, Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite.

mentar ApS, NKB INFRASTRUCTURE Komplementar ApS, NKB Private Equity VI ApS, NKB INFRASTRUCTURE II Komplementar ApS, Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite.

Bjarne Ammitzbøll. Tiltrådt 30. august 2017

Adm. direktør for BA Holding Billund ApS

Direktør for Komplementarselskabet Dampvæveriet ApS, KB GP ApS, KB Nr. Bjert ApS.

Bestyrelsesmedlem i K/S Dampvæveriet, Grenå, Carstens Anpartsselskab, Grindsted, Carstens CK Teknik ApS, Kinner-ton Properties Holding II ApS, KGH Holding, Grindsted A/S, KGH Property A/S, Sin-ding Gruppen A/S, KB Strømmen P/S, KB Lindvedhave II P/S.

Lars Boné. Tiltrådt 30. august 2017

Vicedirektør for: KIRKBI A/S.

Bestyrelsesmedlem: M & M INVEST ApS.

Lone Møller Olsen. Tiltrådt 30. august 2017

Karn Holdco AB (Karnov Group), Jetpak Top Holding, KNI A/S.

Direktion

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Bestyrelsesformand for:
BI SICAV, Luxembourg.

Næstformand for:
Rungsted Private Realskole

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2019. 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 2019 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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. marts 2020

Bestyrelse

Ole Jørgensen

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Niels Heering

Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Lars Boné

Lone Møller Olsen

Direktion

Malene Ehrenskjöld

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen BI

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen BI for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 4 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation,

uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

Påtegninger

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 27. marts 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor, mne 27735

Tenna Hauge Jørgensen

Statsautoriseret revisor, mne 33800

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2018
Risikoklasse: 3
Benchmark: 15% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 85% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
Fondskode: DK0060906808
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning 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.

Mål og investeringspolitik

Lav er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 15 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 20 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 85 %, men andelen kan svinge mellem 80 % og 90 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 15% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 85% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2019 et afkast på 7,7%, med ca. lige store afkastbidrag fra aktier og obligationer trods den relativt beskedne aktievægt. Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 7,0%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var højere end markedsudviklingen. Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. I aktieporteføljen har en begrænset overvægt til emerging markets-aktier kostet lidt på det relative afkast, men det meste er hentet ind igen via en lille overvægt af store amerikanske selskaber.

Afdelingens formue udgjorde 21.313 t.kr. ultimo 2019 mod 19.448 t.kr. ultimo 2018. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 368 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 1.497 t.kr. Det foreslås, at der udbetales 3,60 kr. pr. bevis i udbytte for 2019.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2020

Ved indgangen til 2020 har porteføljen en aktievægt, som svarer til sammenligningsindeksets, men med en mindre overvægt i emerging markets-aktier. Obligationsporteføljen har små overvægte i emerging markets-obligationer og i europæiske virksomhedsobligationer. For 2020 forventes et afkast på niveau med sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 8.

Årsregnskab – Lav



Resultatopgørelse 01.01-31.12	2019 (f.kr.)	2018* (f.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	0	-4
2 Udbytter	131	108
I alt renter og udbytter	131	104
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.479	-687
Valutakonti	3	-26
Øvrige aktiver/passiver	-1	-2
3 Handelsomkostninger	2	0
I alt kursgevinster og -tab	1.479	-715
I alt indtægter		
	1.610	-611
4 Administrationsomkostninger	113	103
Årets nettoresultat	1.497	-714
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-5	-3
Overført fra sidste år	-744	0
I alt formuebevægelser	-749	-3
Til disposition	748	-717
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	751	-744
Foreslået udlodning	740	0
Overført til udlodning næste år	11	-744
Overført til formue	-3	27
I alt disponeret	748	-717

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Balance pr. 31. december	2019 (f.kr.)	2018 (f.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	53	220
Indestående i andre pengeinstitutter	29	2
5 I alt likvide midler	82	222
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.251	19.213
5 I alt andre kapitalandele	21.251	19.213
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	23
I alt andre aktiver	0	23
Aktiver i alt	21.333	19.458
Passiver		
6 Investorenes formue	21.313	19.448
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	20	10
I alt anden gæld	20	10
Passiver i alt	21.333	19.458
8 Femårsoversigt		

Noter	2019 (t.kr.)		2018* (t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter	0		-4			
I alt renteindtægter	0		-4			
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	131		108			
I alt udbytter	131		108			
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger	2		0			
I alt handelsomkostninger	2		0			
4 Administrationsomkostninger						
	2019		2018*			
	(t.kr.)		(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte		
				fælles		
				i alt		
Andre omk. i forb. med formuepleje	92	0	92	84	0	84
Fast administrationshonorar	21	0	21	19	0	19
I alt administrationsomkostninger	113	0	113	103	0	103
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%		98,8%			
Andre aktiver og passiver	0,3%		1,2%			

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

Formue fordelt på lande

Tyskland	37%	35%
Luxembourg	35%	37%
Irland	21%	15%
Indonesien	5%	7%
Mexico	2%	5%
Andre	0%	1%

Formue fordelt på region

Europa	93%	88%
Asien	5%	7%
Latinamerika	2%	5%

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Noter

6 Investorenes formue

	2019		2018	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	20.166	19.448	0	0
Emissioner i året	4.481	4.473	20.169	20.165
Indløsninger i året	4.116	4.105	3	3
Udlodningsregulering		5		3
Overført udlodning fra sidste år		744		0
Overført udlodning til næste år		11		-744
Foreslået udlodning		740		0
Overført fra resultatopgørelsen		-3		27
Formue ultimo	20.531	21.313	20.166	19.448

7 Til rådighed for udlodning

	2019	2018*
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-744	0
Renter og udbytter	131	108
Kursgevinster til udlodning	1.483	-849
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4	-3
I alt indkomst før administrationsomkostninger	866	-744
Administrationsomkostninger	-114	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1	0
I alt rådighed for udlodning	751	-744

8 Femårsoversigt

	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.497	-714
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	21.313	19.448
Cirkulerende andele (t.kr.)	20.531	20.166
Indre værdi	103,81	96,44
Udlodning (%)	3,60	0,00
Omkostningsprocent	0,55	0,52
Årets afkast (%)	7,64	-3,56
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.067	36.165
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.506	16.259
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.573	52.424
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-5.195	32.490
Omsætningshastighed	-0,13	0,83
ÅOP (%)	0,75	0,75
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,02	0,04
Benchmark:		
Afkast (%)	7,03	-1,27

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2018
Risikoklasse: 4
Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
Fondskode: DK0060906998
Porteføljeadministrator: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning 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.

Mål og investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højst 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 35 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 40 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 65 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 70 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2019 et afkast på 12,6%, med en stor del af det samlede afkast stammende fra aktier trods den relativt beskedne aktievægt. Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 12,0%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var højere end markedsudviklingen. Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. I aktieporteføljen har en begrænset overvægt af emerging markets-aktier kostet lidt på det relative afkast, men det meste er hentet ind igen via en lille overvægt af store amerikanske selskaber.

Afdelingens formue udgjorde 22.248 t.kr. ultimo 2019 mod 19.241 t.kr. ultimo 2018. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 582 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 2.425 t.kr. Det foreslås, at der udbetales 6,90 kr. pr. bevis i udbytte for 2019.

Særlige risici – herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2020

Ved indgangen til 2020 har porteføljen en aktievægt, som svarer til sammenligningsindeksets, men med en mindre overvægt i emerging markets-aktier. Obligationsporteføljen har små overvægte i emerging markets-obligationer og i europæiske virksomhedsobligationer. For 2020 forventes et afkast på niveau med sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 8.



Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2019 (t.kr.)	2018* (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	0	-4
2 Udbytter	207	129
I alt renter og udbytter	207	125
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	2.361	-1.005
Valutakonti	5	-23
Øvrige aktiver/passiver	-1	-2
3 Handelsomkostninger	9	0
I alt kursgevinster og -tab	2.356	-1.030
I alt indtægter		
	2.563	-905
4 Administrationsomkostninger	138	121
Årets nettoresultat	2.425	-1.026
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-15	-4
Overført fra sidste år	-1.031	0
I alt formuebevægelser	-1.046	-4
Til disposition	1.379	-1.030
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	1.439	-1.031
Foreslået udlodning	1.437	0
Overført til udlodning næste år	2	-1.031
Overført til formue	-60	1
I alt disponeret	1.379	-1.030

*) Regnskabsperioden omfatter 10.10.18 – 31.12.18

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	231	119
Indestående i andre pengeinstitutter	30	6
5 I alt likvide midler	261	125
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.003	19.095
5 I alt kapitalandele	22.003	19.095
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	32
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	0
I alt andre aktiver	3	32
Aktiver i alt	22.267	19.252
Passiver		
6 Investoreernes formue	22.248	19.241
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	19	11
I alt anden gæld	19	11
Passiver i alt	22.267	19.252
8 Femårsoversigt		



Noter			2019			2018*
			(t.kr.)			(t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			0			-4
I alt renteindtægter			0			-4
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			207			129
I alt udbytter			207			129
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			3			0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			6			0
I alt handelsomkostninger			9			0
4 Administrationsomkostninger						
			2019			2018*
			(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Andre omk. i forb. med formuepleje	117	0	117	102	0	102
Fast administrationshonorar	21	0	21	19	0	19
I alt administrationsomkostninger	138	0	138	121	0	121
5 Finansielle Instrumenter			2019			2018
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,9%			99,2%
Andre aktiver og passiver			1,1%			0,8%

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

Formue fordelt på lande

Irland	36%	35%
Luxembourg	30%	33%
Tyskland	27%	21%
Indonesien	5%	6%
Mexico	2%	5%
Andre	1%	1%

Formue fordelt på region

Europa	93%	89%
Asien	5%	6%
Latinamerika	2%	5%
Ingen	0%	0%

*) Regnskabsperioden omfatter 10.10.18 – 31.12.18

Noter

6 Investorenes formue

	2019 (t.kr.)		2018 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	20.273	19.241	0	0
Emissioner i året	5.021	5.053	20.298	20.292
Indløsninger i året	4.468	4.477	25	25
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6		0
Udlodningsregulering		15		4
Overført udlodning fra sidste år		1.031		0
Overført udlodning til næste år		2		-1.031
Foreslået udlodning		1.437		0
Overført fra resultatopgørelsen		-60		1
Formue ultimo	20.826	22.248	20.273	19.241

7 Til rådighed for udlodning

	2019 (t.kr.)	2018* (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-1.031	0
Renter og udbytter	207	129
Kursgevinster til udlodning	2.416	-1.156
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-13	-4
I alt indkomst før administrationsomkostninger	1.579	-1.031
Administrationsomkostninger	-138	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-2	0
I alt rådighed for udlodning	1.439	-1.031

8 Femårsoversigt

	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.425	-1.026
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	22.248	19.241
Cirkulerende andele (t.kr.)	20.826	20.273
Indre værdi	106,83	94,91
Udlodning (%)	6,90	0,00
Omkostningsprocent	0,66	0,61
Årets afkast (%)	12,56	-5,10
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.313	43.679
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.763	23.572
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	4.076	67.251
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-5.424	47.074
Omsætningshastighed	-0,13	1,19
ÅOP (%)	0,85	0,85
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,05
Benchmark:		
Afkast (%)	12,04	-2,87

*) Regnskabsperioden omfatter 10.10.18 – 31.12.18

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2018
Risikoklasse: 4
Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
Fondskode: DK0060907020
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning 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.

Mål og investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 60 %, men andelen kan svinge mellem 55 % og 65 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 40 %, men andelen kan svinge mellem 35 % og 45 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2019 et afkast på 19,0%, særligt trukket af høje afkast på globale aktier. Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 18,6%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var højere end markedsudviklingen. Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. I aktieporteføljen har en begrænset overvægt af emerging markets-aktier kostet lidt på det relative afkast, men det meste er hentet ind igen via en lille overvægt af store amerikanske selskaber.

Afdelingens formue udgjorde 28.468 t.kr. ultimo 2019 mod 22.062 t.kr. ultimo 2018. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 2.029 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 4.377 t.kr. Det foreslås, at der udbetales 10,10 kr. pr. bevis i udbytte for 2019.

Særlige risici - herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2020

Ved indgangen til 2020 har porteføljen en aktievægt, som svarer til sammenligningsindeksets, men med en mindre overvægt i emerging markets-aktier. Obligationsporteføljen har små overvægte i emerging markets-obligationer og i europæiske virksomhedsobligationer. For 2020 forventes et afkast på niveau med sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 8.

Årsregnskab – Middel



Resultatopgørelse 01.01-31.12	2019 (f.kr.)	2018* (f.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	0	-4
2 Udbytter	357	168
I alt renter og udbytter	357	164
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	4.212	-1.578
Valutakonti	2	-9
Øvrige aktiver/passiver	-1	-2
3 Handelsomkostninger	5	0
I alt kursgevinster og -tab	4.208	-1.589
I alt indtægter	4.565	-1.425
4 Administrationsomkostninger	188	139
Årets nettoresultat	4.377	-1.564
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-133	-46
Overført fra sidste år	-1.750	0
I alt formuebevægelser	-1.883	-46
Til disposition	2.494	-1.610
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	2.611	-1.750
Foreslået udlodning	2.595	0
Overført til udlodning næste år	16	-1.750
Overført til formue	-117	140
I alt disponeret	2.494	-1.610

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Balance pr. 31. december	2019 (f.kr.)	2018 (f.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	153	200
Indestående i andre pengeinstitutter	25	16
5 I alt likvide midler	178	216
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.250	21.790
5 I alt kapitalandele	28.250	21.790
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	70
Mellemværende vedr. handelsafvikling	52	2
I alt andre aktiver	52	72
Aktiver i alt	28.480	22.078
Passiver		
6 Investoreernes formue	28.468	22.062
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2	16
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10	0
I alt anden gæld	12	16
Passiver i alt	28.480	22.078
8 Femårsoversigt		

Årsregnskab – Middel

Noter			2019			2018*
			(t.kr.)			(t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			0			-4
I alt renteindtægter			0			-4
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			357			168
I alt udbytter			357			168
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			5			0
I alt handelsomkostninger			5			0
4 Administrationsomkostninger						
			2019			2018*
			(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Andre omk. i forb. med formuepleje	162	0	162	115	0	115
Fast administrationshonorar	26	0	26	24	0	24
I alt administrationsomkostninger	188	0	188	139	0	139
5 Finansielle Instrumenter			2019			2018
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,2%			98,8%
Andre aktiver og passiver			0,8%			1,2%
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p>						
Formue fordelt på lande						
Irland			61%			60%
Luxembourg			22%			21%
Tyskland			10%			8%
Indonesien			5%			5%
Mexico			2%			4%
Andre			1%			1%
Formue fordelt på region						
Europa			93%			91%
Asien			5%			5%
Latinamerika			2%			4%

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Noter

6 Investorenes formue

	2019 (t.kr.)		2018 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	23.692	22.062	0	0
Emissioner i året	8.513	8.658	25.100	25.020
Indløsninger i året	6.513	6.629	1.408	1.394
Udlodningsregulering		133		46
Overført udlodning fra sidste år		1.750		0
Overført udlodning til næste år		16		-1.750
Foreslået udlodning		2.595		0
Overført fra resultatopgørelsen		-117		140
Formue ultimo	25.692	28.468	23.692	22.062

7 Til rådighed for udlodning

	2019 (t.kr.)	2018* (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-1.750	0
Renter og udbytter	357	168
Kursgevinster til udlodning	4.325	-1.872
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-130	-46
I alt indkomst før administrationsomkostninger	2.802	-1.750
Administrationsomkostninger	-188	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-3	0
I alt rådighed for udlodning	2.611	-1.750

8 Femårsoversigt

	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.377	-1.564
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	28.468	22.062
Cirkulerende andele (t.kr.)	25.692	23.692
Indre værdi	110,80	93,12
Udlodning (%)	10,10	0,00
Omkostningsprocent	0,72	0,65
Årets afkast (%)	18,99	-6,89
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	4.465	56.153
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	2.212	32.775
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	6.677	88.928
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-8.829	62.762
Omsætningshastighed	-0,17	1,46
ÅOP (%)	0,90	0,90
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,06
Benchmark:		
Afkast (%)	18,55	-4,97

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2018
Risikoklasse: 5
Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.
Fondskode: DK0060907103
Porteføljeadministrator: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle ledelsesberetning 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.

Mål og investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 80 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 85 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 20 %, men andelen kan svinge mellem 15 % og 25 %. Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20% iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

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

Afkast og formueudvikling

Porteføljen opnåede i 2019 et afkast på 24,7%, primært trukket af høje afkast på globale aktier. Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 23,9%. Porteføljen fik dermed et afkast efter omkostninger, der var højere end markedsudviklingen. Obligationsporteføljen har haft en overvægt i obligationer fra emerging markets og europæiske virksomhedsobligationer, som har bidraget positivt til det samlede afkast. I aktieporteføljen har en begrænset overvægt af emerging markets-aktier kostet lidt på det relative afkast, men det meste er hentet ind igen via en lille overvægt af store amerikanske selskaber.

Afdelingens formue udgjorde 29.804 t.kr. ultimo 2019 mod 21.451 t.kr. ultimo 2018. I regnskabsperioden er der foretaget nettoemissioner for i alt 2.854 t.kr. Periodens nettoresultat udgjorde 5.499 t.kr. Det foreslås, at der udbetales 12,50 kr. pr. bevis i udbytte for 2019.

Særlige risici - herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Da afdelingen investerer i ETF'ere, der følger et aktie- eller obligationsindeks, har afdelingen en forretningsmæssig risiko i forhold til udviklingen på de aktie- og obligationsmarkeder, som ETF'erne er eksponeret overfor. Der henvises til afsnittet Risici og risikostyring.

Forventninger til 2020

Ved indgangen til 2020 har porteføljen en aktievægt, som svarer til sammenligningsindeksets, men med en mindre overvægt i emerging markets-aktier. Obligationsporteføljen har små overvægte i emerging markets obligationer og i europæiske virksomhedsobligationer. For 2020 forventes et afkast på niveau med sammenligningsindekset.

Den aktuelle situation omkring coronavirus betyder, at der er betydelig usikkerhed omkring forventningerne. Der henvises til ledelsesberetningens omtale heraf på side 8.



Resultatopgørelse 01.01-31.12	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-1	-4
2 Udbytter	422	185
I alt renter og udbytter	421	181
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	5.281	-1.896
Valutakonti	2	-5
Øvrige aktiver/passiver	-1	-2
3 Handelsomkostninger	6	0
I alt kursgevinster og -tab	5.276	-1.903
I alt indtægter		
	5.697	-1.722
4 Administrationsomkostninger	198	140
Årets nettoresultat	5.499	-1.862
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-200	-54
Overført fra sidste år	-2.009	0
I alt formuebevægelser	-2.209	-54
Til disposition	3.290	-1.916
Forslag til anvendelse		
7 Til rådighed for udlodning	3.270	-2.009
Foreslået udlodning	3.259	0
Overført til udlodning næste år	11	-2.009
Overført til formue	20	93
I alt disponeret	3.290	-1.916

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Balance pr. 31. december	2019 (t.kr.)	2018 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	348	152
Indestående i andre pengeinstitutter	21	1
5 I alt likvide midler	369	153
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.443	21.208
5 I alt kapitalandele	29.443	21.208
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	80
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	30
I alt andre aktiver	2	110
Aktiver i alt	29.814	21.471
Passiver		
6 Investoreernes formue	29.804	21.451
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	0	9
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10	11
I alt anden gæld	10	20
Passiver i alt	29.814	21.471
8 Femårsoversigt		

Noter			2019 (t.kr.)	2018* (t.kr.)
1 Renteindtægter				
Indestående i pengeinstitutter			-1	-4
I alt renteindtægter			-1	-4
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			422	185
I alt udbytter			422	185
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger			6	0
I alt handelsomkostninger			6	0
4 Administrationsomkostninger				
			2019 (t.kr.)	2018* (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	i alt
Andre omk. i forb. med formuepleje	172	0	172	119
Fast administrationshonorar	26	0	26	21
I alt administrationsomkostninger	198	0	198	140
5 Finansielle Instrumenter			2019	2018
Børsnoterede finansielle instrumenter			98,8%	98,9%
Andre aktiver og passiver			1,2%	1,1%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
Formue fordelt på lande				
Irland			80%	81%
Luxembourg			8%	6%
Indonesien			4%	4%
Tyskland			4%	4%
Mexico			2%	4%
Andre			1%	1%
Formue fordelt på region				
Europa			94%	92%
Asien			4%	4%
Latinamerika			2%	4%

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Noter

6 Investorenes formue

	2019 (t.kr.)		2018 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	23.384	21.451	0	0
Emissioner i året	9.724	10.075	23.891	23.807
Indløsninger i året	7.043	7.221	507	494
Udlodningsregulering		200		54
Overført udlodning fra sidste år		2.009		0
Overført udlodning til næste år		11		-2.009
Foreslået udlodning		3.259		0
Overført fra resultatopgørelsen		20		93
Formue ultimo	26.065	29.804	23.384	21.451

7 Til rådighed for udlodning

	2019 (t.kr.)	2018* (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-2.009	0
Renter og udbytter	421	186
Kursgevinster til udlodning	5.256	-2.141
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-189	-54
I alt indkomst før administrationsomkostninger	3.479	-2.009
Administrationsomkostninger	-198	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-11	0
I alt rådighed for udlodning	3.270	-2.009

8 Femårsoversigt

	2019	2018*
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.499	-1.868
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	29.804	21.451
Cirkulerende andele (t.kr.)	26.065	23.384
Indre værdi	114,34	91,71
Udlodning (%)	12,50	0,00
Omkostningsprocent	0,77	0,68
Årets afkast (%)	24,66	-8,30
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	5.207	57.610
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	2.248	34.499
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	7.455	92.109
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	-9.939	68.010
Omsætningshastighed	-0,19	1,59
ÅOP (%)	0,95	0,95
Indirekte handelsomkostninger (%)	0,01	0,07
Benchmark:		
Afkast (%)	23,94	-6,70

*) Regnskabsperioden omfatter 10.01.18 – 31.12.18

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen BI er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 2018.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

Foreningen har indgået administrationsaftale med BI Management A/S. Administrationsbidraget er opført som "Fast administrationshonorar" og dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt omkostninger til bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Fælles noter

Foreningen har desuden har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning, porteføljepleje, markedsføring, distribution af andele samt informationsformidling. Honoraret er opført som "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje" og dækker tillige omkostninger til VP Investor Services A/S, gebyr for opbevaring af investorernes andele, kurtageomkostninger m.v. i forbindelse med handel med værdipapirer.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

Andre aktiver

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

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorernes i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Sharpe Ratio

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

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

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

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

Indirekte handelsomkostninger

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

Værdipapiromsætning, brutto og netto

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

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

Omsætningshastighed

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

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

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 er indeholdt i honoraret til BI Management A/S.

Rådgivning af investorer

BankInvest yder ikke rådgivning direkte til investorer eller potentielle investorer af foreningen. Rådgivning i relation til investering varetages af andre dele af den finansielle sektor herunder specielt de mere end 50 pengeinstitutter, som samarbejder med BankInvest. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har et omfattende samarbejde med de enkelte pengeinstitutters rådgivere, hvor BankInvest blandt andet stiller information til rådighed via forskellige webbaserede løsninger. Desuden står BankInvest for en lang række møder og kurser rettet mod de enkelte rådgivere hos pengeinstitutterne. Omkostninger hertil 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

Markedsføringen af andele til investorer varetages af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem og således ikke vedrører foreningen.

Fastsættelse af priser

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 investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver er indeholdt i honoraret til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

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 i honoraret til BI Management A/S.

Finanskalender

27. marts 2020 Årsrapport 2019
28. april 2020 Generalforsamling
18. august 2020 Halvårsrapport 2020

