

# Likvidationsregnskab

## 01.01. - 29.08.2025

Investeringsforeningen BankInvest  
Afd. Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL  
i likvidation

CVR-nr. 26 22 00 92  
Bredgade 40, 1260 København K



# BANKINVEST

**BANKINVEST**

**Investeringsforeningen BankInvest**

CVR-nr. 26 22 00 92

Adresse

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)

[www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk)

**Likvidator**

Mikael Philip Schmidt

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

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

# Indhold

## **Ledelsesberetning**

- 4   Udviklingen i foreningen

## **Påtegninger**

- 5   Likvidators påtegning
- 6   Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## **Likvidationsregnskab**

- 8   Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation
- 12   Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL A i likvidation
- 13   Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL W i likvidation

## **Supplerende oplysninger**

- 14   Anvendt regnskabspraksis

# Udviklingen i foreningen

## **Afdeling Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation**

Afdeling Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation er trådt i frivillig likvidation den 29. april 2025 ved beslutning på en ekstraordinær generalforsamling.

Advokat Mikael Philip Schmidt blev valgt til likvidator og samtidig fratrådte afdelingens hidtidige ledelse. Ved offentliggørelse i Statstidende den 1. maj 2025 bekendtgjordes beslutningen om likvidation, ligesom alle kreditorer blev opfordret til at anmelde deres krav. Anmeldte krav er indregnet i likvidationsregnskabet.

## **Udvikling i økonomiske aktiviteter**

Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation har i perioden 1. januar - 29. august 2025 realiseret et resultat på 197 t.kr. I forbindelse med den forestående likvidation er alle investeringer i afdelingen afviklet.

Porteføljen har i perioden 1. januar - 29. august 2025 opnået et afkast på 0,02% i andelsklasse A og 1,24% i andelsklasse W.

## **Endelig likvidation**

Likvidationen afsluttes med udbetaling af afdelingens resterende formue på 35.298 t.kr. til investorerne.

# Likvidators påtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt likvidationsregnskabet for 1. januar - 29. august 2025 for Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation.

Likvidationsregnskabet er udarbejdet efter lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS med de med de nødvendige tilpasninger, der følger af, at afdelingen er i likvidation.

Det er min opfattelse, at likvidationsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. august 2025 samt af resultatet for perioden 1. januar - 29. august 2025.

Det er endvidere min opfattelse, at likvidators beretning indeholder en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Likvidationsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. september 2025

**Likvidator**

**Mikael Philip Schmidt**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Til investorerne i Bæredygtige Klimaaktier Akk. i likvidation.**

## Konklusion

Vi har revideret likvidationsregnskabet for afdeling Bæredygtige Klimaaktier Akk. i likvidation i Investeringsforeningen Bankinvest for regnskabsperioden 1. januar – 29. august 2025, som omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Likvidationsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at likvidationsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. august 2025 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 29. august 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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

## Uafhængighed

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

## Fremhævelse af forhold i likvidationsregnskabet

Vi henviser til fællesnoten 'Anvendt regnskabspraksis', hvoraf det fremgår, at afdelingen er under likvidation. Den anvendte regnskabspraksis er tilpasset som følge heraf således, at regnskabet er aflagt efter realisationsprincippet og indregning, måling, klassifikation og opstilling af regnskabsposter m.v. er sket under hensyntagen til, at afdelingens aktiver og forpligtelser realiseres.

Dette forhold har ikke medført modifikation til vores konklusion.

## Likvidators ansvar for likvidationsregnskabet

Likvidator har ansvaret for udarbejdelsen af et likvidationsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Likvidator har

endvidere ansvaret for den interne kontrol, som likvidator anser for nødvendig for at udarbejde et likvidationsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af likvidationsregnskabet er likvidator ansvarlig for at foretage de vurderinger og skøn, der er nødvendige i forbindelse med udarbejdelsen af likvidationsregnskabet med henblik på afdelingens opløsning.

## Revisors ansvar for revisionen af likvidationsregnskab

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

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 likvidationsregnskabet, 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 afdelingens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af likvidator, er passende, samt om de

regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som likvidator har udarbejdet, er rimelige.

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

Vi kommunikerer med likvidator 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 likvidators beretning**

Likvidator er ansvarlig for likvidationsregnskabet.

Vores konklusion om likvidationsregnskabet omfatter ikke likvidators beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om beretningen.

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

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

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

København, den 5. september 2025

#### **EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB**

CVR nr. 30 70 02 28

**Lars Rhod Søndergaard**

Statsautoriseret revisor, mne28632

**Anders Thorhauge**

Statsautoriseret revisor, mne50630

# Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

## Stamdata

### Afdelingens profil

Klasse A: Børsnoteret

Klasse W: Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Marts 2023

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: Klasse A DK0062265310

Fondskode: Klasse W DK0062265583

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

### Afkast

Afdelingens realiserede i perioden 1. januar - 29. august 2025 et resultat på 197 t.kr.

Porteføljen har i perioden 1. januar - 29. august 2025 opnået et afkast på 0,02% i andelsklasse A og 1,24% i andelsklasse W.

| Resultatopgørelse for perioden     | 01.01-<br>29.08.2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                                 |                 |
| 1 Renteindtægter                   | 3                               | 3               |
| 2 Udbytter                         | 964                             | 1.028           |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>959</b>                      | <b>1.031</b>    |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                                 |                 |
| Kapitalandele                      | -111                            | -29             |
| Valutakonti                        | 25                              | -20             |
| 3 Handelsomkostninger              | 28                              | 30              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>-114</b>                     | <b>-79</b>      |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>853</b>                      | <b>952</b>      |
| 4 Administrationsomkostninger      | 548                             | 698             |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>305</b>                      | <b>254</b>      |
| 5 Skat                             | 108                             | 78              |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>197</b>                      | <b>176</b>      |
| <b>Forslag til anvendelse</b>      |                                 |                 |
| Overført til formue                | 197                             | 176             |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>197</b>                      | <b>176</b>      |

| Balance                                      | 29.08.2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>Aktiver</b>                               |                       |                 |
| <b>Likvide midler</b>                        |                       |                 |
| Indestående i depotselskab                   | 35.273                | 86              |
| Indestående i andre<br>pengeinstitutter      | 25                    | 20              |
| <b>I alt likvide midler</b>                  | <b>35.298</b>         | <b>106</b>      |
| <b>Kapitalandele</b>                         |                       |                 |
| Noterede aktier fra danske<br>selskaber      | 0                     | 929             |
| Noterede aktier fra udenlandske<br>selskaber | 0                     | 36.311          |
| <b>I alt kapitalandele</b>                   | <b>0</b>              | <b>37.240</b>   |
| <b>Andre aktiver</b>                         |                       |                 |
| Tilgodehavende renter, udbytte<br>m.m.       | 0                     | 16              |
| Andre tilgodehavender                        | 0                     | 21              |
| <b>I alt andre aktiver</b>                   | <b>0</b>              | <b>37</b>       |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>35.298</b>         | <b>37.383</b>   |
| <b>Passiver</b>                              |                       |                 |
| 6 <b>Investorerne formue</b>                 | <b>35.298</b>         | <b>37.179</b>   |
| <b>Anden gæld</b>                            |                       |                 |
| Skyldige omkostninger                        | 0                     | 205             |
| <b>I alt anden gæld</b>                      | <b>0</b>              | <b>205</b>      |
| <b>Passiver i alt</b>                        | <b>35.298</b>         | <b>37.384</b>   |

7 Femårsoversigt

| Noter |                                              |            |           | 01.01-<br>29.08.2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.)  |           |            |
|-------|----------------------------------------------|------------|-----------|---------------------------------|------------------|-----------|------------|
| 1     | <b>Renteindtægter</b>                        |            |           |                                 |                  |           |            |
|       | Indestående i pengeinstitutter               |            |           | 3                               | 3                |           |            |
|       | <b>I alt renteindtægter</b>                  |            |           | <b>3</b>                        | <b>3</b>         |           |            |
| 2     | <b>Udbytter</b>                              |            |           |                                 |                  |           |            |
|       | Noterede aktier fra udenlandske selskaber    |            |           | 956                             | 1.028            |           |            |
|       | <b>I alt udbytter</b>                        |            |           | <b>956</b>                      | <b>1.028</b>     |           |            |
| 3     | <b>Handelsomkostninger</b>                   |            |           |                                 |                  |           |            |
|       | Bruttohandelsomkostninger                    |            |           | 28                              | 40               |           |            |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |            |           | 0                               | -10              |           |            |
|       | <b>I alt handelsomkostninger</b>             |            |           | <b>28</b>                       | <b>30</b>        |           |            |
| 4     | <b>Administrationsomkostninger</b>           |            |           | 01.01-<br>29.08.2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.)  |           |            |
|       |                                              | direkte    | fælles    | i alt                           | direkte          | fælles    | i alt      |
|       | Administration                               | 143        | 91        | 235                             | 224              | 22        | 246        |
|       | Investeringsforvaltning                      | 232        | 0         | 232                             | 348              | 0         | 348        |
|       | Distribution, markedsføring og formidling    | 81         | 0         | 81                              | 103              | 1         | 104        |
|       | <b>I alt administrationsomkostninger</b>     | <b>457</b> | <b>91</b> | <b>548</b>                      | <b>675</b>       | <b>23</b> | <b>698</b> |
| 5     | <b>Skat</b>                                  |            |           | 01.01-<br>29.08.2025<br>(t.kr.) | 2.024<br>(t.kr.) |           |            |
|       | Ikke refunderbar skat                        |            |           | 108                             | 78               |           |            |
|       | <b>I alt skat</b>                            |            |           | <b>108</b>                      | <b>78</b>        |           |            |

| Noter                                            | 29.08.2025<br>(t.kr.)                               | 2024<br>(t.kr.)                               |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>6 Investorenes formue</b>                     | <b>29.08.2025<br/>(t.kr.)<br/>Formue-<br/>værdi</b> | <b>2024<br/>(t.kr.)<br/>Formue-<br/>værdi</b> |
| Formue primo                                     | 37.179                                              | 28.843                                        |
| Emissioner i året                                | 4.738                                               | 11.070                                        |
| Indløsninger i året                              | 6.829                                               | 2.920                                         |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | 12                                                  | 10                                            |
| Overført fra resultatopgørelsen                  | 197                                                 | 176                                           |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>35.298</b>                                       | <b>37.179</b>                                 |
| <b>7 Femårsoversigt</b>                          | <b>01.01-<br/>29.08.2025</b>                        | <b>2024</b>                                   |
| Årets nettoresultat (t.kr.)                      | 197                                                 | 176                                           |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.)               | 35.298                                              | 45.515                                        |

**Bæredygtige Klimaaktier Akk. A i likvidation**

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

| Klassens resultatopgørelse for perioden   | 01.01-<br>29.08.2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen    | 679                             | 271             |
| Klassespecifikke transaktioner:           |                                 |                 |
| Administrationsomkostninger               | 372                             | 186             |
| Distribution, markedsføring og formidling | 0                               | 1               |
| <b>Klassens resultat</b>                  | <b>307</b>                      | <b>84</b>       |
| <b>Forslag til anvendelse</b>             |                                 |                 |
| Overført til formue                       | 307                             | 84              |
| <b>I alt disponeret</b>                   | <b>307</b>                      | <b>84</b>       |

<sup>1</sup> Investorerne formue pr. 29. august<sup>2</sup> Femårsoversigt**Noter**<sup>1</sup> Investorerne formue pr. 29. august 2025

|                                                  | 29.08.2025<br>(t.kr.) |                  | 2024<br>(t.kr.)  |                  |
|--------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                  | Cirk.<br>beviser      | Formue-<br>værdi | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi |
| Formue primo                                     | 21.781                | 22.187           | 16.208           | 16.248           |
| Emissioner i året                                | 4.601                 | 4.442            | 7.452            | 7.811            |
| Indløsninger i året                              | 3.039                 | 2.938            | 1.879            | 1.964            |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag |                       | 8                |                  | 8                |
| Overført fra resultatopgørelsen                  |                       | 307              |                  | 84               |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>23.343</b>         | <b>24.006</b>    | <b>21.781</b>    | <b>22.187</b>    |

<sup>2</sup> Femårsoversigt

|                             | 01.01-<br>29.08.2025 | 2024   |
|-----------------------------|----------------------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 307                  | 84     |
| Investorerne formue (t.kr.) | 24.006               | 28.126 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 23.343               | 27.354 |
| Indre værdi                 | 102,84               | 102,82 |
| Omkostninger (%)            | 1,63                 | 2,24   |
| Afkast (%)                  | 0,02                 | 1,62   |
| Benchmark:                  |                      |        |
| Afkast (%)                  | 1,21%                | 25,38  |

**Bæredygtige Klimaaktier Akk. W i likvidation**

Andelsklasse under Bæredygtige Klimaaktier Akk. KL i likvidation

| Klassens resultatopgørelse for perioden | 01.01-<br>29.08.2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|-----------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen  | 66                              | 150             |
| Klassespecifikke transaktioner:         |                                 |                 |
| Administrationsomkostninger             | 175                             | 57              |
| <b>Klassens resultat</b>                | <b>-109</b>                     | <b>93</b>       |
| <b>Forslag til anvendelse</b>           |                                 |                 |
| Overført til formue                     | -109                            | 93              |
| <b>I alt disponeret</b>                 | <b>-109</b>                     | <b>93</b>       |

<sup>1</sup> **Investorerne formue pr. 29. august 2025**<sup>2</sup> **Femårsoversigt****Noter**<sup>1</sup> **Investorerne formue pr. 29. august 2025**

|                                                  | 29.08.2025<br>(t.kr.) |                  | 2024<br>(t.kr.)  |                  |
|--------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                  | Cirk.<br>beviser      | Formue-<br>værdi | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi |
| Formue primo                                     | 14.570                | 14.992           | 12.500           | 12.595           |
| Emissioner i året                                | 300                   | 296              | 2.995            | 3.259            |
| Indløsninger i året                              | 4.030                 | 3.890            | 925              | 956              |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag |                       | 3                |                  | 1                |
| Overført fra resultatopgørelsen                  |                       | -109             |                  | 93               |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>10.840</b>         | <b>11.292</b>    | <b>14.570</b>    | <b>14.992</b>    |

<sup>2</sup> **Femårsoversigt**

|                             | 01.01-<br>29.08.2025 | 2024   |
|-----------------------------|----------------------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | -109                 | 93     |
| Investorerne formue (t.kr.) | 11.292               | 14.992 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 10.840               | 14.570 |
| Indre værdi                 | 104,17               | 102,90 |
| Omkostninger (%)            | 1,33                 | 1,76   |
| Afkast (%)                  | 1,24                 | 2,12   |
| Benchmark:                  |                      |        |
| Afkast (%)                  | 1,21%                | 25,38  |

# Anvendt regnskabspraksis

Likvidationsregnskabet er aflagt efter lov om investeringsfor- eninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rappor- ter for danske UCITS med de med de nødvendige tilpasninger, der følger af, at afdelingen er i likvidation.

Det endelige likvidationsregnskab er aflagt efter samme regn- skabspraksis som sidste år.

## Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at frem- tidige 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 den enkelte afdeling, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finan- sielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide behold- ninger, kapitalandele samt mellemværender ved handels- afvikling. Finansielle forpligtelser består af afledte finansielle instrumenter og mellemværender ved handelsafvikling.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dags- værdi.

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 balance- dagen.

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.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktions-

dagens kurs. Kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, tilgodehavender og gæld i frem- med valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

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

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

## Resultatopgørelse

### Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligatio- ner og indestående i pengeinstitutter samt renteudgifter af indestående.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedta- gelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

### Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealisere- de kursgevinster og -tab på valutakonti, obligationer, kapitalan- dele og afledte finansielle instrumenter med videre.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og ob- ligationer opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dags- værdien 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 anskaffelses- tidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumen- ter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

### Handelsomkostninger

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

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbin- delse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er

forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorenes formue.

Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

#### **Administrationsomkostninger**

Direkte omkostninger består af de omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling.

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

I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Foreningen har desuden indgået en aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning, porteføljepleje, markedsføring og distribution af foreningsandele samt informationsformidling. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser et samlet honorar pr. afdeling som udgør en procentdel af den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Honoraret indgår i regnskabsposterne "Investeringsforvaltning" og "Distribution, markedsføring og formidling".

#### **Skat**

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

#### **Balance**

##### **Likvide midler**

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

##### **Kapitalandele**

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

##### **Andre aktiver**

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

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og obligationer, udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter i henhold til indgået dobbeltbeskatningsoverenskomster.

##### **Anden gæld**

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

##### **Nøgletal**

Likvidationsregnskabet indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinjer fra Investering Danmark.

### Indre værdi

Investorenes formue delt med cirkulerende andele på balancen dagen.

### Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige formue opgjort på daglig basis

### Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: Udlodning x indre værdi ultimo året/indre værdi efter udlodning.

### Benchmark (sammenligningsindeks)

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

### Active Share:

Active share er et mål for, hvor stor en andel af en afdeling, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for aktieafdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Active share beregnes ud fra følgende formel:

$$\text{Active Share} = 1/2 \sum_{i=1}^N [w_{\text{(afdeling,i)}} - w_{\text{(indeks,i)}}]$$

Hvor  $w_{\text{(afdeling,i)}}$  er aktiv  $i$ 's vægt i afdelingen og  $w_{\text{(indeks,i)}}$  er aktiv  $i$ 's vægt i indekset.

Der summeres over vægten af hver af afdelingens aktiver fratrasket vægten af det tilsvarende aktiv i benchmark. Udstederniveauet i afdeling og benchmark skal som udgangspunkt danne grundlag for beregningen, hvor:

- Aktiv  $i$ 's vægt i porteføljen beregnes på basis af udstederen af de underliggende værdipapirer, uanset hvilket instrument, f.eks. depotbeviser (ADR's/GDR's), afledte finansielle instrumenter, aktieklasser eller investeringer via andele i andre afdelinger eller investeringsinstitutter, som anvendes til at opnå eksponering til udsteder.
- Hvis udsteder er repræsenteret i benchmark, skal valget af instrument ikke påvirke beregningen. Der kan kun afviges herfra, såfremt instrumenttypen har været meget vigtig for investeringsbeslutningen, eller hvis instrumentet har

lav korrelation med instrumenter fra samme udsteder, der indgår i benchmarket.

- Kontanter indgår i beregningen som et særskilt instrument.

### Afdeling med andelsklasser

Afdelingen udbydes i andelsklasser. Afdelingen består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele fællesporteføljen.

For andelsklasser udarbejdes en opgørelse over årets resultat, herunder de andelsklassespecifikke omkostninger, samt en formueopgørelse for den enkelte andelsklasse.

Forskel mellem regnskabsposter på afdelingsniveau og summen af andelsklassernes tilsvarende poster er forårsaget af afrundinger.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger, antal andele, sharpe ratio, beregnes for de enkelte andelsklasser. Ligeledes opgøres udlodningen for den enkelte andelsklasse.

Historiske nøgletal, som kan henføres til regnskabsperioder før afdelingen blev opdelt i andelsklasser, vises på afdelingsniveau.



**BANK<sub>i</sub> NVEST**