

20

Investeringsforeningen BankInvest I  
Årsrapport 2006

06

# Indhold

Investeringsforeningen BankInvest I  
CVR-nr. 26 22 00 92

## Adresse

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

## Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, formand  
Ingelise Bogason, næstformand  
Bjarne Ammitzbøll  
Villum Christensen  
Ole Jørgensen

## Direktion

BI Management A/S  
Finn Moefelt, direktør

## Revision

KPMG C. Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

## Bankforbindelse

Amagerbanken A/S

## Layout

BankInvest Gruppen

## Produktion

Kailow Graphic A/S

Forord . . . . .	3
Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger . . . . .	4
BankInvests risikoskala . . . . .	5
Indblik – Bag om BankInvest . . . . .	7
Indblik – Investeringskæden . . . . .	8
Indblik – Børsnotering og handel . . . . .	9
Indblik – Kommunikation . . . . .	9
2006 i overskrifter . . . . .	11
Ledelsesberetning . . . . .	12
Udbytter for 2006 . . . . .	18
Bestyrelse & direktion . . . . .	20
Indblik – Omkostninger . . . . .	21
Omkostningsprocenter 2002–2006 . . . . .	22
Ledelsens påtegning . . . . .	24
Revisionspåtegning . . . . .	25
Anvendt regnskabspraksis . . . . .	27
Afdeling Bioteknologi . . . . .	30
Afdeling Pension Bioteknologi . . . . .	34
Afdeling Danske Small Cap Aktier . . . . .	38
Afdeling Fjernøsten . . . . .	42
Afdeling Pension Fjernøsten . . . . .	46
Afdeling Health Care . . . . .	50
Afdeling Pension Health Care . . . . .	54
Afdeling Højrentelande . . . . .	58
Afdeling Indien & Kina . . . . .	62
Afdeling Pension Indien & Kina . . . . .	66
Afdeling Japanske Aktier . . . . .	70
Afdeling Pension Japanske Aktier . . . . .	74
Afdeling Korte Danske Obligationer . . . . .	78
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv . . . . .	82
Afdeling Latinamerika . . . . .	86
Afdeling Pension Latinamerika . . . . .	90
Afdeling Udenlandske Obligationer . . . . .	94
Afdeling Global Emerging Markets (EUR) . . . . .	98
Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR) . . . . .	102
<b>Bilag</b>	
Børsmeddelelser og finanskalender . . . . .	106
Væsentlige aftaler . . . . .	107
Administrationsomkostninger i 2006 . . . . .	108
Ordforklaring . . . . .	112

# Forord

Kære medlemmer

Den positive udvikling, som har præget både verdensøkonomien og kapitalmarkederne siden 2003, fortsatte i 2006. Globaliseringen fortsætter med uformindsket styrke, og mange mindre udviklede lande oplever nu en høj økonomisk vækst. Det blev samlet til pæne afkast på de fleste aktiemarkeder i 2006 og som ventet noget mere beskedne afkast for obligationsinvestorerne.

Opsparing i investeringsforeninger stiger kraftigt i Danmark i disse år. Der er derfor også et stort ønske om tilgængelig og sammenlignelig information om investeringsprodukterne og ikke mindst de omkostninger, der er forbundet med driften af den enkelte afdeling. BankInvest har som overordnet målsætning at vise disse oplysninger på en så detaljeret og alligevel overskuelig måde, som overhovedet muligt. Kun herved sikres investorerne det bedste sammenligningsgrundlag, og samtidigt undgås mytedannelser omkring omkostningsforbrug og så videre.

BankInvest udgiver igen i 2006 en årsrapport for hver forening. Hver årsrapport indeholder regnskabstal og noter samt udvalgt information fra de øvrige BankInvest-foreninger samt relevant information om investeringspraksis med mere. Herunder specificeres samtlige afdelingers omkostninger til administration, værdipapirhandel og den løbende porteføljepleje.

Foreningernes hjemmeside er en meget vigtig brik i informationsstrategien. På [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) findes al den grundlæggende information om alle foreninger og afdelinger samt en løbende rapportering, som opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder og ny lovgivning med videre.

Foreningen holder generalforsamling i den gamle børshbygning på Slotsholmen torsdag den 12. april 2007 kl. 16.00.

God læselyst!

Uffe Ellemann-Jensen  
Bestyrelsesformand

# Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger

BankInvests mange børsnoterede afdelinger er organiseret under 6 foreninger med et antal afdelinger under hver. De enkelte foreninger adskiller sig fra hinanden ved, at de har forskellige depotbanker. I 2006 blev Investeringsforeningen BankInvest III og den underliggende Afdeling OMXC20 Aktier II fusioneret ind i OMXC20 aktier i Investeringsforeningen BankInvest II. Hver forening aflægger selvstændigt regnskab. Nedenfor er en oversigt over denne fordeling.

## Investeringsforeningen BankInvest I

Afdeling Bioteknologi  
Afdeling Pension Bioteknologi  
Afdeling Danske Small Cap Aktier  
Afdeling Fjernøsten  
Afdeling Pension Fjernøsten  
Afdeling Global Emerging Markets (EUR)  
Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR)  
Afdeling Health Care  
Afdeling Pension Health Care  
Afdeling Højrentelande  
Afdeling Indien & Kina  
Afdeling Pension Indien & Kina  
Afdeling Japanske Aktier  
Afdeling Pension Japanske Aktier  
Afdeling Korte Danske Obligationer  
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv  
Afdeling Latinamerika  
Afdeling Pension Latinamerika  
Afdeling New Emerging Markets Aktier (*aflægger regnskab fra 2007*)  
Afdeling Udenlandske Obligationer

## Investeringsforeningen BankInvest II

Afdeling Danske Aktier  
Afdeling Fritid & Underholdning  
Afdeling Pension Fritid & Underholdning  
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta  
Afdeling Højrentelande Akkumulerende  
Afdeling Lange Danske Obligationer  
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv  
Afdeling Kreditobligationer  
Afdeling OMXC20 Aktier  
Afdeling Teknologi  
Afdeling Pension Teknologi  
Afdeling Tyske Aktier (*aflægger regnskab fra 2007*)  
Afdeling Pension Tyske Aktier (*aflægger regnskab fra 2007*)

## Investeringsforeningen BankInvest IV

Afdeling Basis  
Afdeling Pension Basis  
Afdeling Europæiske Aktier  
Afdeling Pension Europæiske Aktier  
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)  
Afdeling Østeuropa  
Afdeling Pension Østeuropa

## Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Afdeling Virksomhedsobligationer  
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende

## Hedge-foreninger

BI Hedge Stabil

# BankInvests risikoskala

Når man investerer, er afkast og risiko knyttet tæt sammen. Investorer, der gerne vil opnå et højt afkast, må være villige til at påtage sig en risiko. Foretrækker man den sikre vej, må man også acceptere mere begrænsede afkastmuligheder. For at gøre forskellen på det forventede afkast og risikoen i de forskellige foreninger og afdelinger nem at overskue for vores investorer har vi grupperet dem efter deres risikoprofil. På BankInvests risiko-skala er afdelingerne inddelt i tre risikogrupper:

■ = **Blå gruppe** består alene af obligationsforeninger og -afdelinger samt BI Hedge Stabil. Det vil sige investeringsområder med den laveste risiko. Her ligger vægten på sikkerhed og stabilitet. Den anbefalede investeringshorisont er fra et år og op til fire år.

■ = **Grøn gruppe** består af basisafdelinger med mellem risiko. De fleste er aktieafdelinger med en stor risikospredning og et historisk pænt afkast, og afdelinger fra denne gruppe er derfor gode som grundsten i en aktieportefølje. Den anbefalede investeringshorisont er minimum fem år dog for Højrentelande, lokalvaluta fire år.

■ = **Rød gruppe** består af fokuserede aktieafdelinger. Kendetegnet ved dem alle er, at de investerer i udvalgte brancher eller på markeder, som endnu er under udvikling. Risikoen er høj, samtidig er der mulighed for de højeste afkast. Særligt, hvis man beholder sin investering over længere tid. Den anbefalede investeringshorisont er minimum syv år.

## Rådgivning

Med hjælp fra risikoskalaen er det muligt at sammensætte en personlig portefølje af forskellige foreninger og afdelinger med forskellige karakteristika. Nærmere rådgivning om sammensætning af BankInvests foreninger og afdelinger fås hos de omkring 80 pengeinstitutter, som samarbejder med BankInvest.

Korte Danske Obligationer	■
Virksomhedsobligationer	■
Virksomhedsobligationer, Akkumulerende	■
Lange Danske Obligationer	■
Indeksobligationer	■
Udenlandske Obligationer	■
Kreditobligationer	■
BI Hedge Stabil	■
Højrentelande	■
Højrentelande, Akkumulerende	■
Global Emerging Markets Bonds (EUR)	■
Højrentelande, lokalvaluta	■
Basis	■
Global Equities (Ethical Screening)	■
Europæiske Aktier	■
Tyske Aktier	■
Danske Aktier	■
Danske Small Cap Aktier	■
OMXC20 Aktier	■
Fritid & Underholdning	■
Japanske Aktier	■
Health Care	■
Fjernøsten	■
Global Emerging Markets (EUR)	■
Indien & Kina	■
Østeuropa	■
Latinamerika	■
Teknologi	■
Bioteknologi	■
New Emerging Markets Aktier	■



# Indblik

## Bag om BankInvest

BankInvest-foreningerne er en gruppe investerings- og specialforeninger med 47 foreninger og afdelinger. Til sammen forvalter foreningerne en formue på 69 milliarder kroner for over 200.000 medlemmer. BankInvest-foreningerne administreres af BI Management A/S, et selskab i BankInvest Gruppen, der er en af de største kapitalforvaltere i Danmark med en samlet formue under forvaltning på over 140 milliarder kroner.

### Over 35 år med investeringer

BankInvest blev stiftet i 1969 af en række lokale og regionale pengeinstitutter. Dengang var der kun én forening med danske aktier. Siden har aktiviteterne bredt sig, og BankInvest udbyder i dag en stribe af foreninger med afdelinger inden for mange forskellige investeringsområder. Investeringsfilosofien har gennem årene altid været den samme: Gode afkast kommer ikke af sig selv. De er et resultat af grundighed, engagement og frem for alt indgående viden om de finansielle markeder.

### Ekspertpleje til din investering

Målet med den grundige forvaltning er klart: At forene det højest mulige afkast med en seriøs investeringspolitik til gavn for vores investorer. Administrationen foregår effektivt og sikkert, og resultatet er en række unikke fordele for alle BankInvests investorer:

- Man kan som investor vælge en investering, der er nøjagtig tilpasset egne investeringsønsker.
- Investorer slipper selv for at skulle overvåge og tilpasse investeringerne.
- Pengene forvaltes af professionelle fagfolk.
- Risikoen reduceres, fordi investeringerne spredes på mange værdipapirer.
- Investorer får adgang til aktie- og obligationsmarkeder over hele verden.
- Investorer får bedre handelsbetingelser end ved investering i enkeltpapirer.
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger og BankInvest Gruppen.

BankInvest-foreningerne er administreret af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet baserer investeringerne på rådgivning fra BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Begge selskaber er datterselskaber i BankInvest Gruppen og 100 procent ejede af moderselskabet BI Holding A/S. Bag BI Holding A/S står en kreds af godt 50 lokale og regionale danske pengeinstitutter. Af disse var de fem største aktionærer i 2006: Spar Nord Bank, Roskilde Bank, Sydbank, Amagerbanken og Arbejdernes Landsbank.

### Rapportering følger internationale standarder

BankInvest Gruppen er som kapitalforvalter GIPS-certificeret. GIPS står for Global Investment Performance Standards. Certificeringen betyder, at rapporteringen af afkast og nøgletal følger internationale standarder for rapportering. Standarderne er udviklet for at sikre investorer verden over sammenlignelig og korrekt information om deres investering.



## Investeringskæden

Når en investor henvender sig i sit pengeinstitut for at få rådgivning om investering i en af BankInvests foreninger/afdelinger, begynder en længere kæde af transaktioner og beslutninger, der til sidst fører til investeringer i konkrete værdipapirer.

Kæden begynder ved bankrådgiverens bord, hvor rådgiver og investor sammen finder ud af, hvad der skal investeres i. Alt fra risikoprofil, skatteforhold, investeringshorisont, formål og formuesammensætning spiller ind i udvælgelsesprocessen. I nogle tilfælde vil valget naturligt falde på en sammensætning af investeringsbeviser fra BankInvest. Når investor har besluttet, hvilke beviser han eller hun vil købe, gennemføres handlen. Tre bankdage senere trækkes pengene fra investors konto, og de nykøbte investeringsbeviser registreres i investors depot via Værdipapircentralen. Hvis beviserne er blevet navnenoteret, får BankInvest oplyst navn og adresse. Navnenotering er nødvendigt, hvis man ønsker at få tilsendt løbende information fra BankInvest samt have stemmeret ved generalforsamlingen.

### Investeringsbeviser udstedes eller indløses

I løbet af en enkelt dag bliver BankInvests investeringsbeviser handlet for mange millioner kroner. I hver af de foreninger og afdelinger, som BankInvest forvalter, opgøres nettosummen af alle køb og salg løbende. Hvis investorerne på en dag har købt flere beviser i en afdeling, end der er solgt, eller som er på lager hos market makeren, får depotbanken besked om, at der skal udstedes nye beviser til investorerne. BankInvest skal i samarbejde med depotbanken sørge for løbende at udstede eller indløse investeringsbeviser svarende til efterspørgslen. BankInvest har pligt til at indløse investeringsbeviser, der ikke kan afsættes i den daglige handel i markedet. Afviklingen af de tusindvis af enkelte handler, der indgås hver bankdag, sker gennem Værdipapircentralen. Når pengene trækkes fra investors konto, overføres de til foreningens/afdelingens konto i depotbanken, hvorfra BankInvest kan investere dem.

### Rådgivning, beslutninger og kontrol

Hos BankInvest registreres nøje hvor mange penge, der er på vej ind og ud af hver enkelt forening/afdeling. Overvågningen sker blandt andet for at sikre, at lovens placeringskrav overholdes. Det kan for eksempel være kravet til maksimumstørrelsen af foreningens/afdelingens kontantandel, der kan afføde hurtig investering i flere værdipapirer. Beslutningen om, hvilke værdipapirer den enkelte forening/afdeling skal købe eller sælge, foretages af BankInvests Investeringsforvaltningsselskab, BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet har til opgave at sørge for, at både lovens krav og investeringsstrategien i de enkelte foreninger/afdelinger overholdes. Selskabet henter i den forbindelse støtte hos afdelingernes investeringsrådgiver, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som også er en del af BankInvest Gruppen.

### Pengene investeres

Når Investeringsforvaltningsselskabet har gjort op hvor mange nye penge, der skal investeres i en forening/afdeling, udvælges de konkrete værdipapirer. BankInvest handler hver dag værdipapirer på børser over det meste af verden. På den måde når investors penge fra kontoen i Danmark til for eksempel et olieselskab i Brasilien, en russisk obligation eller en dansk aktie. Når investor sælger sine investeringsbeviser igen, sælges værdipapirerne og investeringsbeviserne indløses. Kæden er dermed slut.



## Børsnotering og handel

BankInvests foreninger og afdelinger er konsekvent optaget til handel på Københavns Fondsbørs. Det sikrer investor den bedst mulige information og gennemsigtighed i prisfastsættelsen på beviserne, samt åbenhed om bedste bud og udbud. Ud over "skarpe priser" sikrer noteringen investor, at handelen sker under iagttagelse af gode governance principper, idet beviserne handles på en autoriseret markedsplads med blandt andet offentligt tilsyn og klare regler for offentliggørelse af relevant information. Prisdannelsen kan løbende følges via Københavns Fondsbørs' hjemmeside: [www.cse.dk](http://www.cse.dk)

Det er ikke alle investeringsforeninger i Danmark, som har valgt at børsnotere deres afdelinger, men nu er der en ny fælles markedsplads på vej, som forventes at tiltrække langt de fleste. Investeringsforeningernes brancheforening, IFR, offentliggjorde den 29. juni 2006, at der kommer en ny markedsplads, skræddersyet til investeringsbeviser. OMX (Københavns Fondsbørs) er blevet valgt som samarbejdspartner. Det forventes, at den nye handelsplads kan være klar i løbet af første kvartal af 2007.

Målet har været at sikre gennemsigtige handelsvilkår og nem handelsadgang for de 900.000 danskere, der sparer op i forening samt at opnå en billig og effektiv markedsplads for investeringsforeningsafdelinger. Branchen har valgt at stå sammen for at opnå den bedst mulige aftale.

BankInvest har som nævnt længe haft tradition for, at investeringsbeviserne blev handlet på et åbent og anerkendt marked. Med etableringen af den nye markedsplads vil alle afdelinger blive overflyttet til denne. Medlemmerne bevarer hermed de handelsmæssige fordele – samtidig med, at prisen for børsnoteringen reduceres.

## Kommunikation

I BankInvest stræber vi efter at levere korrekt, præcis og forståelig information til alle vores investorer. Det er vores mål, at alle, som investerer gennem BankInvest, til enhver tid har det bedst mulige grundlag at træffe investeringsbeslutninger på.

Hjemmesiden [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) indeholder udførlig information om udviklingen i samtlige foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres senest den femte bankdag i hver måned. Rapporteringen indeholder en gennemgang af den seneste måneds væsentligste begivenheder, BankInvests vurdering af disse i relation til afdelingernes investeringer samt et overblik over de investeringsbeslutninger, der er truffet og gennemført. Investorer, som ønsker uddybende information, kan på hjemmesiden desuden finde en lang række faktuelle oplysninger såsom prospekter, historiske afkast, udbytter, beholdningslister, markedsanalyser og artikler med mere. Disse informationer opdateres med forskellig frekvens alt efter relevans.

På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til Københavns Fondsbørs. Den indre værdi danner udgangspunkt for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser samt beregnet afkast med mere.

Hvert halve år, i februar og august, udgiver BankInvest investor-magasinet Ajour. Foruden relevante artikler om investering indeholder magasinet også en halvårlig rapportering på de enkelte afdelinger inklusive de væsentligste nøgletal.

En gang om året i forbindelse med indkaldelsen til generalforsamlingen udsender hver BankInvest-forening en årsrapport med tilhørende regnskab og beholdningsoplysninger. Årsrapporten beretter ligeledes om udviklingen i det forgangne år for hver af afdelingerne.

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



## 2006 i overskrifter

- Den positive udvikling i verdensøkonomien, som startede tilbage i 2003, fortsatte i 2006.
- Den høje økonomiske aktivitet betød stigende renter, også i Europa. Globaliseringen virker imidlertid stadig som en bremse på inflationen.
- På de såkaldte Emerging Markets fortsatte den positive udvikling i 2006 med uformindsket styrke. Frygt for stigende renter og aftagende global vækst betød dog kraftige korrektioner i løbet af året.
- Virksomhederne er generelt i rigtig god form. Indtjeningen er høj og de er solidt funderede. Virksomhederne har brugt de sidste tre til fire år på at effektivisere, nedbringe omkostningerne samt tilbagebetale gæld.
- For aktieinvestorerne var 2006 endnu et godt år, selvom det ikke nåede højderne fra 2005. I 2006 var der igen tale om relativt lave afkast på de udviklede aktiemarkeder, mens de nye markeder gav et noget højere afkast.
- Højeste afkast blandt aktieafdelingerne kom dog igen fra Afdeling Danske Small Cap aktier med en fremgang på 40,88 procent, mens Afdeling Indien og Kina gav 44,50 procent. Omvendt tabte Afdeling Health Care knap 3,17 procent.
- Der var som ventet et behersket afkast til obligationsinvestorerne på de traditionelle markeder, mens afkastet på Emerging Markets var noget højere.
- Afkastene lå mellem 1,69 procent for Afdeling Korte Danske Obligationer og 7,73 procent for Afdeling Højrentelande, hvor sidstnævnte atter levede op til sit navn.
- BankInvest lancerede i september måned de nye afdelinger Tyske Aktier og Pension Tyske Aktier og senere i december Afdeling New Emerging Markets Aktier, som investerer i lande som økonomisk ligger lidt før de traditionelle Emerging Markets-lande.
- Begge tegninger blev en stor succes og afdelingerne sluttede året med en formue på henholdsvis 478 millioner kroner og 409 millioner kroner.
- Formuen i BankInvest foreningerne passerede de 69 milliarder kroner i 2006 fordelt hos over 200.000 medlemmer.

# Ledelsesberetning

Nærværende beretning er dækkende for alle afdelinger i foreningen. For specifik beretning henvises til afdelingens beretning på de følgende sider.

Medlemmerne i Investeringsforeningen BankInvest I kan se tilbage på endnu et år med et samlet set tilfredsstillende afkast. Den globale økonomiske udvikling fortsatte i det positive spor, og selvom skiftende renteforventninger betød større udsving undervejs, sluttede året alligevel med pæne stigninger på aktiemarkedene. Den høje økonomiske aktivitet betød stigende renter, også i Europa. Globaliseringen virker imidlertid stadig som en bremse på inflationen, og sammen med et markant fald i olieprisen og en mindre opbremsning i USA henover sommeren medførte det kun beherskede rentestigninger for hele 2006. På de såkaldte Emerging Markets fortsatte den positive udvikling i 2006 med uformindsket styrke. Frygt for stigende renter og aftagende global vækst betød dog kraftige korrektioner i løbet af året. Samlet betød udviklingen i 2006, som ventet, et behersket afkast til obligationsinvestorerne på de traditionelle markeder, mens afkastet på Emerging Markets var noget højere. For aktieinvestorerne var 2006 endnu et godt år, selvom det ikke nåede højderne fra 2005. I 2006 var der også tale om relativt lave afkast på de udviklede aktiemarkeder, mens de højeste afkast kom fra de nye markeder. Undtagelsen var dog igen det danske aktiemarked, hvor segmentet med de mindre og mellemstore virksomheder igen viste nogle af de højeste afkast i verden.

Strømmen af nye midler fra medlemmerne til investeringsforeningerne under BankInvest fortsatte med uformindsket styrke i 2006. Rentestigninger, også herhjemme, betød imidlertid et markant skift i tegningsmønstret over imod obligationer fra højrentelande og ikke mindst aktier generelt. I 2006 skete næsten hele nettoemissionsaktiviteten således inden for aktieområdet med de største køb inden for globale samt europæiske aktier og ikke mindst danske aktier. Endeligt blev aktietegningen i BankInvest-foreningerne hjulpet af den succesfulde introduktion af nye afdelinger med Tyskland og de nye Emerging Markets som investeringsområde.

## De finansielle markeder i 2006

Den positive udvikling i verdensøkonomien, som startede tilbage i 2003, fortsatte i 2006. Selvom den amerikanske økonomi viste svaghedstegn i løbet af året, blev den samlede globale vækst på 4 procent, hjulpet af en stærkere europæisk økonomi samt en fortsat høj vækst på Emerging Markets. Udviklingen medførte generelt positive afkast for de fleste investorer hos BankInvest.

Den globale økonomiske udvikling viste både et stærkere momentum og en bredere fundering end tidligere forventet. Renteforhøjelser i USA og i mindre grad i Europa og Japan har således endnu ikke haft nogen afgørende negativ indflydelse på væksten. Globaliseringen

fortsatte i 2006 med uformindsket styrke. På trods af stigende priser på energi og andre råvarer, såsom metaller, resulterede udflytningen af produktion og stigende global konkurrence i en fortsat behersket prisudvikling på de udviklede markeder. Et eksempel herpå er de nye lejligheder i København, hvor man, for at holde prisen nede, bygger dem i fuldt monterede moduler på en fabrik i de baltiske lande, hvorefter de sejles hertil. Globaliseringen spiser, så at sige, den inflation, som plejer at gå hånd i hånd med stigende økonomisk vækst.

Virksomhederne er generelt i rigtig god form. Indtjeningen er høj og de er solidt funderede. Virksomhederne har brugt de sidste tre til fire år på at effektivisere, nedbringe omkostningerne samt tilbagebetale gæld. Den fortsatte globale økonomiske vækst giver imidlertid anledning til en hel del flaskehalse, som har udløst stigende investeringer inden for en række sektorer, hvor der tidligere har været tilbageholdenhed. Det er velkendt, at der er store nyinvesteringer inden for energi og transport. Tænk bare på investeringsprogrammet på 30 milliarder kroner i borerigge og ny skibe hos Mærsk. Nu sker der dog også store investeringer inden for eksempelvis byggeindustrien. Et godt eksempel er Rockwool, hvor selskabet nyder godt af et byggeboom ikke bare herhjemme, men også i resten af Europa og i Rusland. Selvom selskabet udnytter sin kapacitet 100 procent, kan Rockwool ikke følge med efterspørgslen og har derfor vedtaget betydelige investeringer i nye fabrikker.

Den høje indtjening har generelt betydet positive afkast til aktionærerne, mens ejere af virksomhedsobligationer har lidt under, at kreditkvaliteten næsten ikke kan blive bedre. Fallitraten er rekordlav. I stedet frygter markedet øget gældsætning igen i forbindelse med nye investeringer og ikke mindst virksomhedsovertagelser. På de udviklede markeder har Europa ligget i front med de største kursstigninger, da økonomien nu endeligt er kommet op i gear, mens aktierne i USA kun har vist begrænsede stigninger på grund af frygt for rentestigninger. I Japan kunne især den indenlandske økonomi ikke rigtig leve op til de højt opskruede forventninger, og aktiemarkedet sluttede året med et mindre negativt afkast. På Emerging Markets fortsatte den positive kursudvikling i 2006. På trods af store kursfald sidst på foråret sluttede de fleste aktiemarkeder med et markant positivt resultat. Endvidere har merrenten i de udviklede lande holdt sig på det samme niveau hen over året, hvilket understreger den stigende økonomiske stabilitet for denne del af verden.

I Danmark fortsatte og nærmest accelererede den økonomiske udvikling i 2006. Høj vækst, stigende boligpriser og en rekordlav ledighed har medført et stort privatforbrug og ikke mindst udløst et byggeboom. Danske virksomheder nyder godt af dette, og sammen med væksten på verdensmarkedet betød dette endnu et år med store kursstigninger på Københavns Fondsbørs.

### Store udsving henover året

Året startede positivt med kursstigninger på de fleste aktiemarkeder. Det var igen Emerging Markets, som viste de højeste stigninger. Stigende råvarepriser og en stor bølge af likviditet fra optimistiske investorer drev disse hastigt frem, indtil stigende frygt for rentestigninger udløste en korrektion sidst på foråret. Den amerikanske centralbank fortsatte således i første halvdel af året sin rentestigningspolitik suppleret af centralbankerne i Europa og Japan. Der opstod dermed en forventning om indskrænkning i den rigelige likviditet, som er opstået efter den lange globale vækstperiode. Henover sommeren signalerede den amerikanske centralbank imidlertid, at den anså de implementerede renteforhøjelser for tilstrækkelige til at holde økonomien i tøjlerne og inflationen nede på et rimeligt niveau. Denne melding betød sammen med en række afdæmpede nøgletal, at markederne begyndte at spekulere i en blød landing for den amerikanske økonomi og ikke mindst i muligheden for rentesænkninger fra 2007. Effekten blev nye globale kursstigninger samtidigt med faldende lange renter. Året sluttede derfor også med et godt resultat for de fleste aktieinvestorer, og lidt bedre end ventet for obligationsinvestorerne.

I første halvår af 2006 var de amerikanske kapitalmarkeder i lighed med udviklingen i 2005 negativt præget af de gradvise renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank. Det betød en meget behersket kursudvikling, som først for alvor vendte, da centralbanken signalerede pause henover sommeren. Aktie- og obligationsmarkederne i USA begyndte derefter ret hurtigt at inddiskontere en blød landing i økonomien, rentesænkning i første halvdel af 2007 og en ny økonomisk optur fra anden halvdel af 2007. Usikkerheden ved dette såkaldte Guldlok-scenarie blev imidlertid understreget af et markant fald i den amerikanske dollar over for en række valutaer sidst på året. Ny frygt for de store ubalancer i den amerikanske økonomi synes at ligge bag faldet.

Europa indfrie i 2006 endeligt forventningerne til en positiv kursudvikling, som lå over afkastet for andre udviklede lande i verden. Den høje indtjening, som i flere år har karakteriseret de eksporterende virksomheder i Europa, er nu begyndt at få en effekt i den bredere økonomi. Her viser også de virksomheder, som orienterer sig imod hjemmemarkedet, et stigende overskud, hvilket vidner om højere effektivitet og bedre konkurrenceevne. De private forbrugere har fået en større tro på fremtiden, og er begyndt at bruge flere penge hjulpet af de stigende boligpriser og den lave rente.

Ikke mindst i Tyskland er fremgangen tydelig. Regeringen har iværksat en række reformer af arbejdsmarkedet samt en skatte- og momsomlægning for at reducere omkostningerne for erhvervslivet. Resultatet har været stigende forbruger- og erhvervstillid, et markant fald i arbejdsløsheden og en overraskende stor forbedring af de offentlige budgetter i Tyskland, som længe har været i det røde felt. Prisen for

fremgangen har været en række renteforhøjelser fra den europæiske centralbank til 3,5 procent ultimo 2006. I 2007 forventes mindst en yderligere rentestigning.

I Japan skuffede den økonomiske udvikling noget i 2006. Markedet havde sat næsen op efter en fortsat fremgang i den indenlandske økonomi efter den lovende udvikling i 2005, som også udløste massive kursstigninger på aktiemarkedet. Den japanske forbruger leverede imidlertid ikke helt den forventede forbrugsfremgang, ligesom virksomhederne heller ikke investerede som ventet i den hjemlige økonomi. Den japanske økonomi er dog rimelig sund, og får stor glæde af den fortsatte globale vækst og fremgangen i Kina. Der synes derfor at være tale om et klassisk tilfælde af forventninger, som kom for langt foran realiteterne.

Emerging Markets viste endnu en markant positiv udvikling i 2006. Året startede med fortsat høje priser på energi samt stigende priser på en række metaller og andre råvarer. Det udløste ret markante kursstigninger i niveauet 20 til 40 procent over de første fire måneder. Størst var stigningen i Rusland, hvor høje indtægter fra olie, gas og andre råvarer ikke bare gjorde landet gældsfrit, men også fyldte den nyoprettede stabiliseringsfond til randen. Her gemmes nogle af oliepengene til dårligere tider. Som tidligere nævnt udløste stigende rentefrygt en betydelig korrektion på Emerging Markets i løbet af maj måned. Alle markeder blev påvirket, dog gik det hårdest ud over de lande, som havde oplevet de største stigninger, hvilket også gjaldt for de udviklede markeder. Kurskorrektionen blev forværret af en krise omkring den tyrkiske lira, som affødte et pres på alle de øvrige Emerging Markets-valutaer, dog i noget mindre grad. Da den strukturelle, politiske og økonomiske fremgang er meget solidt funderet i disse lande, betød skiftet i renteforventninger henover sommeren, at markederne på ny viste en positiv kursudvikling. En udvikling som resulterede i et markant positivt afkast for året som helhed.

### Foreningens afdelinger

I efteråret gennemførtes fire sæt afdelingsfusioner: Afdelingerne Korte Obligationer og Korte Danske Obligationer fusioneredes med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Afdelingerne Pension Danske Small Cap Aktier og Danske Small Cap Aktier fusioneredes med sidstnævnte som fortsættende afdeling, og endelig fusioneredes de geografisk smalle afdelinger Thailand og Pension Thailand med de regionalt baserede afdelinger Fjernøsten respektive Pension Fjernøsten med sidstnævnte som fortsættende afdelinger.

I december blev en ny banebrydende afdeling, der skal investere i aktier i den kommende generation af markeder under økonomisk udvikling, introduceret. Afdelingen, der bærer navnet New Emerging Markets Aktier, fik som nævnt ovenfor en pæn start med en formue på 409 millioner kroner. Afdelingens første regnskabsår afsluttes 31.12.2007.



Investeringsforeningen BankInvest I omfatter således følgende afdelinger:

- Bioteknologi
- Pension Bioteknologi
- Danske Small Cap Aktier
- Fjernøsten
- Pension Fjernøsten
- Global Emerging Markets (EUR)
- Global Emerging Markets Bonds (EUR)
- Health Care
- Pension Health Care
- Højrentelande
- Indien & Kina
- Pension Indien & Kina
- Japanske Aktier
- Pension Japanske Aktier
- Korte Danske Obligationer
- Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv
- Latinamerika
- Pension Latinamerika
- New Emerging Markets Aktier (*aflægges først regnskab for 2007*)
- Udenlandske Obligationer

### Bestyrelsen

To af bestyrelsens medlemmer, tidligere udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen og direktør Ole Jørgensen, var ifølge vedtægterne på valg efter tur på foreningens ordinære generalforsamling i foråret. Begge blev enstemmigt genvalgt, hvorefter bestyrelsen foruden disse består af administrerende direktør Ingelise Bogason, investeringsdirektør Bjarne Ammitzbøll og rektor Villum Christensen.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Uffe Ellemann-Jensen som formand og Ingelise Bogason som næstformand. Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2006.

### Lovgivning

Investeringsforeningerne oplevede undtagelsesvis et roligt år på lovgivningsområdet. Foreningerne kunne således koncentrere sig om tilpasningen til de året forud gennemførte skattelove. Disse var blandt andet baggrunden for flere af de ovennævnte afdelingsfusioner.

### Ny handelsplads for investeringsbeviser på vej

Da de nye aktieavancebeskatningsregler betød, at det ikke længere havde skattemæssig betydning, om investeringsbeviser var noteret

eller ej, stod foreningerne og Københavns Fondsbørs ved indgangen til 2006 over for en ny situation. Et af de væsentlige argumenter for den hidtidige notering af aktiebaserede afdelinger var bortfaldet. Interessen for at bevare og samtidig udbygge den unikke danske tradition med at handle investeringsbeviser på et autoriseret marked var imidlertid stærk, og forhandlinger mellem investeringsforeningerne, repræsenteret ved brancheorganisationen InvesteringsForeningsRådet, og OMX Københavns Fondsbørs, førte i sommeren 2006 til enighed om at etablere en særskilt markedsplads for handel med investeringsbeviser. Omkostningerne til den nye handelsplads er betydeligt reduceret i forhold til de hidtidige fondsbørsnoteringer, og dette har medvirket til, at et stort antal hidtil unoterede afdelinger er blevet tilmeldt markedspladsen. Den nye markedsplads vil arbejde efter samme principper for prisdannelse og åbenhed, som det kendes fra den traditionelle fondsbørs. Oplysningsforpligtelser, åbningstid, omsætningsenheder med mere tilpasses imidlertid de særlige forhold, som gælder for foreningerne, og markedspladsen får sit eget såkaldte Governance Board med repræsentanter for investorer, foreninger, Københavns Fondsbørs, værdipapirhandlere med flere.

Bestyrelsen hilser resultatet velkommen. BankInvest-foreningerne har længe haft tradition for at være noteret på den traditionelle børs eller på det særlige XtraMarked for obligationsbaserede afdelinger. OMX Københavns Fondsbørs valgte som led i forberedelserne til den nye markedsplads at nedlægge XtraMarkedet i efteråret 2006. Samtlige BankInvest afdelinger vil efter planerne være tilknyttet den nye markedsplads fra starten i foråret 2007. Beviserne kan som hidtil købes ved personlig henvendelse til værdipapirhandlere eller via egen hjemme-pc.

### Omkostninger

Omkostningerne i investeringsforeningerne er et hyppigt debatteret emne i medierne. Det er ganske forståeligt, at medlemmerne ønsker klar besked. Og det skal retfærdigvis også nævnes, at netop investeringsforeningerne er blandt de finansielle aktører, som oplyser aller mest detaljeret om omkostningselementerne. BankInvest har gennem flere år arbejdet på at skabe størst mulig åbenhed og overskuelighed omkring emnet, og der er også nyskabelser på området i denne årsrapport. Medlemmerne oplever omkostninger i form af administrationsomkostninger og omkostninger til den løbende porteføljepleje. Det er tradition hos alle foreninger at beregne og offentliggøre omkostninger af den første kategori både i beløb og i procent af den gennemsnitlige afdelingsformue. Det er et krav fra de offentlige myndigheder. Fra og med dette årsregnskab er det tillige et krav, at omkostningerne i forbindelse med porteføljeplejen også skal fremgå som en post i regnskabet. BankInvest er imidlertid gået skridtet videre og viser tillige sidstnævnte omkostninger i procent af afdelingsformuen som en note til regnskabet.

Som medlem i BankInvest er det let at se, hvad de samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og

værdipapirhandel har været. Summen af de to noter angiver i sagens natur medlemmernes totale omkostninger i regnskabsåret, udtrykt i procent af afdelingsformuen. Det er relevante tal – men vigtigst er, at alle afdelingsafkast er beregnet efter fradrag af samtlige omkostninger, og at afkastene i langt de fleste tilfælde kan betegnes som tilfredsstillende, markedsforholdene taget i betragtning.

#### Risikofaktorer

Når man investerer i en investeringsforening modtager investor løbende pleje af sin investering. I denne pleje søges at tage højde for de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne og andre igen gælder for alle typer af afdelinger.

Risikoen ved at investere i foreningen kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investeringsmarkederne
- Foreningens investeringsbeslutninger
- Driften af foreningen
- Investors eget valg af afdelinger

#### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, og valutarisikoen. Efterfølgende er enkelte risici forklaret lidt mere uddybende:

Valuta – Når der handles værdipapirer i anden valuta end danske kroner, er der en valuta risiko. Når denne risiko anses for væsentlig i den enkelte forening, kan valuta risici afdækkes inden for visse rammer, og dermed mindskes dele af den risiko, der er på indtjeningen fra værdipapirer, der handles i disse valutaer.

Rente – Indlån placeres og forrentes i forskellige danske pengeinstitutter, der alle skal leve op til en mængde krav, som løbende kontrolleres og overvåges af det danske Finanstilsyn.

Politiske risici – En del af indtjeningen sker på baggrund af værdipapirafkastet på markeder, hvor politiske forhold og praksis inden for handel og lovgivning kan adskille sig en del fra vestlige normer. Det bidrager på forskellig måde til de indtjeningsrisici, som investering i værdipapirer fra disse områder indebærer. Visse lande er desuden præget af politisk ustabilitet og uroligheder, der kan vanskeliggøre forudsigeligheden og gennemskueligheden i udviklingen.

Konjunkturfølsomhed – Foreningen er ud over de globale konjunkturer underlagt lokale konjunkturforhold på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, har deres væsentligste aktiviteter. Følsomheden for foreningens afkast og betydningen af de gældende konjunkturer er

derfor afhængig af de enkelte markeder.

Handelsrisiko – Når der handles værdipapirer, skal det ske ved levering mod kontanter. Det er den enkelte forenings depotbanks opgave at sikre, at dette sker. På enkelte Emerging markets kan dette princip ikke altid følges som vi kender det på regulerede markeder. Foreningen vil dog altid handle i overensstemmelse om princippet om levering mod kontanter. I disse situationer vil depotbanken påtage sig en vis risiko, og der opstilles derfor en begrænsning i, hvor stor en del af foreningens værdi, der må handles ad gangen.

Generelt gælder, at BankInvest søger at håndtere alle disse typer af risikofaktorer bedst muligt inden for de givne rammer på de mange forskellige markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitik, foreningens interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

#### Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne og den enkelte virksomheds indtjening. Ud fra disse forventninger køber og sælger afdelingerne aktier og obligationer. Denne type beslutninger er forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for fejl i denne type beslutninger uanset hvor mange eller hvor gode analyser, der foretages.

#### Risici knyttet til driften af foreningen

Investeringsforeningen har en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som er med til at reducere risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med foreningens porteføljerådgiver med fokus på, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen og investeringsforvaltningsselskabet er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgang af bla. IT sikkerhed og kontrolmiljø for foreningens bestyrelse og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder.

#### Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Forhold, der relaterer sig til dette, er beskrevet under afsnittet risiko barometer.

#### Forventninger til 2007

BankInvest forventer, at den positive udvikling i den globale økonomi forsætter i 2007. Det vil i givet fald være fjerde år i træk med en høj global vækst på over fire procent.



BankInvest forventer således, at den amerikanske økonomi vil vise fornyet fremgang i løbet af 2007. Vi forventer i modsætning til markedet derfor ingen rentesænkninger i USA, snarere tværtimod. Dette skift i renteforventningerne vil sandsynligvis udløse en hel del volatilitet på markederne i første halvår af 2007. Væksten i USA forventes at ligge på 2,5-3 procent.

I Europa forventes væksten at stige til 2,5 procent. Dette til trods for den stigende rente, tab af konkurrenceevne i forbindelse med stigning i euroen samt momsstigningen i Tyskland. Den underliggende vækst i privatforbruget samt i virksomhedernes investeringer vurderes at ville fortsætte 2007 ud. Den Europæiske Centralbank vurderes at ville sætte rente op mindst én gang i 2007. Inflationen ligger fortsat et godt stykke under de to procent, men centralbanken er stærkt bekymret over den inflationsskabende effekt af den accelererende låntagning til privatforbrug.

På Emerging Markets forventes den positive udvikling også at fortsætte i 2007. Større flaskehalse i flere af de større økonomier, som for eksempel Indien og Kina, må dog forventes at kunne holde væksten tilbage, ligesom aktivitetsdæmpende indgreb fra regeringer må kunne forventes. I modsætningen til 2006 er der ikke udsigt til større valg eller lignende, som vil kunne skabe kort eller længerevarende uro. Der kan ikke forventes en positiv påvirkning fra stigende råvarepriser. En af de største trusler i 2007 er et fald i råvarepriserne, affødt af faldende efterspørgsel fra Kina og USA.

På de udviklede aktiemarkeder forventes en positiv udvikling igen i 2007. Selvom skift i renteforventninger sandsynligvis vil skabe en hel del volatilitet. Virksomhederne tjener masser af penge, og prissætningen er fortsat rimelig på en række markeder. Der er dog stigende krav til det individuelle aktievalg. På Emerging Markets forventes også positive afkast i 2007. Her er der dog betydelig forskel i prissætningen, idet flere af de mest stigende markeder i 2006 er ved at være ret dyre og modne til en korrektion.

Obligationsinvestorerne på de traditionelle markeder må igen se frem til ret begrænsede afkast. BankInvest forventer således stigende renter og en flad rentekurve indtil den korte rente sænkes igen. Dette forventes ikke at ske i 2007. Et fortsat stabilt om end nervøst kreditmarked vil sikre et rimeligt afkast til virksomhedsobligationerne, mens højrentelandene igen forventes at nå et pænt afkast, som følger af den positive strukturelle udvikling. Den største trussel er også her et skift i renteforventningerne, som måske kan påvirke risikoligheden negativt.



## Udbytter for 2006

Bestyrelsen foreslår nedenstående udbyttesatser for 2006 i de respektive foreninger og afdelinger. For de enkelte foreninger og afdelinger foreslås der udbetalt udbytte svarende til de i vedtægterne og i ligningslovens § 16 C definerede minimumsbeløb. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling.

	Pensionsbeskatning			Personer	
	Kr.	15 % afgift	Afgiftsfri	I alt	Aktie- indkomst
<b>Investeringsforeningen BankInvest I</b>					
Bioteknologi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Danske Small Cap Aktier	42,75	42,75	0,00	42,75	42,53
Fjernøsten	29,50	29,50	0,00	29,50	29,50
Health Care	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Højrentelande	14,25	14,25	0,00	14,25	0,00
Indien & Kina	14,75	14,75	0,00	14,75	14,75
Japanske Aktier	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korte Danske Obligationer	2,25	2,25	0,00	2,25	0,00
Korte Danske Obligationer P&E	3,25	3,25	0,00	3,25	0,00
Latinamerika	36,75	36,75	0,00	36,75	36,75
Udenlandske Obligationer	8,75	8,75	0,00	8,75	0,00
Global Emerging Markets (EUR)	6,00	6,00	0,00	6,00	6,00
Global Emerging Markets Bonds (EUR)	8,00	8,00	0,00	8,00	0,00
<b>Investeringsforeningen BankInvest II</b>					
Danske Aktier	60,00	60,00	0,00	60,00	59,74
Fritid & Underholdning	13,75	13,75	0,00	13,75	13,59
Lange Danske Obligationer	1,75	1,75	0,00	1,75	0,00
Lange Danske Obligationer P&E	3,75	3,75	0,00	3,75	0,00
Kreditobligationer	6,00	6,00	0,00	6,00	0,00
Højrentelande, lokalvaluta	7,00	7,00	0,00	7,00	0,00
Teknologi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OMXC20 Aktier	8,25	8,25	0,00	8,25	8,17
<b>Investeringsforeningen BankInvest VI</b>					
Global Equities (Ethical Screening)	4,25	4,25	0,00	4,25	4,25
Basis	5,25	5,25	0,00	5,25	5,25
Europæiske Aktier	2,25	2,25	0,00	2,25	2,25
Østeuropa	28,75	28,75	0,00	28,75	28,75
<b>Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer</b>	2,25	0,17	2,08	2,25	0,00
<b>Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer</b>					
Virksomhedsobligationer	4,00	4,00	0,00	4,00	0,00

## Udbytter for 2006 (fortsat)

Personer			Selskaber		
Kapital- indkomst	Skattefri	I alt	Aktie- indkomst	Alm. selskabs- indkomst	I alt
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,22	0,00	42,75	4,79	37,96	42,75
0,00	0,00	29,50	7,78	21,72	29,50
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14,25	0,00	14,25	0,00	14,25	14,25
0,00	0,00	14,75	6,41	8,34	14,75
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2,05	0,20	2,25	0,00	2,25	2,25
3,25	0,00	3,25	0,00	3,25	3,25
0,00	0,00	36,75	5,63	31,12	36,75
8,75	0,00	8,75	0,00	8,75	8,75
0,00	0,00	6,00	1,74	4,26	6,00
8,00	0,00	8,00	0,00	8,00	8,00
0,26	0,00	60,00	10,55	49,45	60,00
0,16	0,00	13,75	2,90	10,85	13,75
1,75	0,00	1,75	0,00	1,75	1,75
3,75	0,00	3,75	0,00	3,75	3,75
6,00	0,00	6,00	0,00	6,00	6,00
7,00	0,00	7,00	0,00	7,00	7,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,08	0,00	8,25	4,85	3,40	8,25
0,00	0,00	4,25	1,62	2,63	4,25
0,00	0,00	5,25	3,53	1,72	5,25
0,00	0,00	2,25	2,25	0,00	2,25
0,00	0,00	28,75	6,65	22,10	28,75
1,94	0,31	2,25	0,00	2,25	2,25
4,00	0,00	4,00	0,00	4,00	4,00

## Bestyrelse & direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Investeringsforeningen BankInvest I:

Bestyrelsen udgør også bestyrelserne for de øvrige fåmands-, investerings- og specialforeninger, oprettede og administrerede af BankInvest Gruppen. Konstitueringen er den samme. Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er 70 år. Hvert år afgår de to bestyrelsesmedlemmer, der har siddet længst i bestyrelsen siden deres seneste valg. Er der sammenfald foretages lodtrækning. Der har været afholdt otte bestyrelsesmøder i 2006. Alle bestyrelsesmedlemmer undtagen formanden er indvalgt i bestyrelsen i 2005.

### Bestyrelse

---

#### Uffe Ellemann-Jensen, 65 år, formand

Tidl. udenrigsminister

#### Bestyrelsesformand for:

Erhvervsudviklingsforeningen BankInvest Biomedicinsk Venture I Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II, P/S BI Biomedicinsk Venture III, P/S BI IT Venture, Preventure A/S, P/S New Energy Solutions, K/S BI Biomedical Venture Annex I, K/S BI Biomedical Venture Annex II, K/S BI Biomedical Venture Annex III, K/S BI Biomedical Venture IV, Fonden Baltic Development Forum, Det Udenrigspolitiske Selskab

#### Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S, Det Kgl. Teater, Reuters Founders Share Company Ltd. (London), GAVI Fund (Global Alliance for Vaccines and Immunization, Geneve), En række af A.P. Møller Gruppens datterselskaber i Estland, Letland, Litauen og Tyskland

---

#### Ingelise Bogason, 57 år, næstformand

Adm. direktør, Birch & Krogboe

#### Medlem af bestyrelsen for:

IT Universitetet, DM Save A/S, BI Management A/S

#### Andet:

Repræsentantskabsmedlem i ATP

---

#### Bjarne Ammitzbøll, 48 år

Investeringsdirektør, Kirkbi A/S

#### Medlem af bestyrelsen for:

Kirkbi Aktier A/S, Mezzanin Kapital A/S, KIRKBI Real Estate Investment A/S, CK Teknik A/S, Pedersens Maskiner A/S, Carsten & Johannes Anpartsselskab, Carstens Anpartsselskab, K/S DMK-Bogø Kirkbi Invest A/S, K/S DMK-Femø, KIRKBI Anlæg, Danmarks Transport Center A/S, Toginfo A/S

#### Direktør for:

Kirkbi Invest A/S

---

#### Villum Christensen 52 år

CVU-Rektor, Handelshøjskolecentret

#### Bestyrelsesformand for:

ApS Habro Komplementar-26, K/S Habro-Norwich, Gerlev Idræts-højskole

#### Medlem af bestyrelsen for:

GIS Danmark A/S

Erhvervs- og videntcenter Vestsjælland, Kommunekontaktrådet Sjælland, Beskæftigelsesrådet for Hovedstaden og Sjælland, Geodata-centret I/S

#### Andet:

Viceborgmester, Slagelse

---

#### Ole Jørgensen 59 år

Direktør, Spar Nord Fonden

#### Bestyrelsesformand for:

Novi Innovation A/S, Nordjyllands Fiskeriudvikling A/S

#### Medlem af bestyrelsen for:

Center for Netværkssamfundet, Erhvervsdrivende fond, Nordjysk Universitetsfond, AUC fonden, Spar Nord FormueInvest A/S

### Direktion

BI Management A/S

---

#### Finn Moefelt

Direktør

#### Næstformand for:

Investeringselskabet af 3/3-2000 A/S

#### Direktør for:

BI Holding A/S, BI Management A/S

# Indblik

## Omkostninger

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

Af oversigten på de følgende sider ses de seneste fem års administrationsomkostninger i procent af de enkelte foreningers og afdelingers gennemsnitlige formue. En mere specificeret oversigt over administrationsomkostninger fremgår af årsrapporten samt af oversigten på side 110.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne er en samlet betegnelse for en lang række driftsomkostninger, der betales af de enkelte foreninger og afdelinger i forhold til deres formue. Administrationsomkostninger er for eksempel løn og honorarer til bestyrelse, direktion, personale, revisor, honorering for investeringsrådgivning, betaling til depotbanken samt forholdsmæssig andel af husleje, kontorhold, IT-udgifter og lignende. En væsentlig del af administrationsomkostningerne vedrører distribution og markedsføring. Hovedparten af denne udgift går til honorering af pengeinstitutternes rolle som distributør og rådgiver om investering i BankInvests afdelinger og foreninger. De enkelte foreninger og afdelinger har indgået aftaler om administration og rådgivning med forskellige selskaber i BankInvest Gruppen. Disse aftaler regulerer de ovennævnte ydelser og beregnes som en promillesats af de enkelte afdelingers formue. Bestyrelse, depotselskabsydelse samt diverse foreningsomkostninger afregnes separat. Administrationen omfatter især bogføring og udarbejdelse af regnskaber, administration af regler og lovgivning i forhold til myndigheder, controlling og fund management med mere.

### Særlige forhold

Som det fremgår af oversigten på de følgende sider, varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige afdelingstyper. Afdelingerne med danske obligationer har generelt store formuer, og investeringerne kan varetages med relativt begrænsede ressourcer.

Det samme gælder rådgivningen. Det betyder, at omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen for disse afdelinger i forhold til de mere ressourcekrævende og ofte specialiserede aktieafdelinger.

Mens omkostningerne er meget lave i afdelingen for OMXC20-aktier, der er en såkaldt indeksstyret afdeling, topper satsen for afdelingen med Danske Small Cap Aktier. Det afspejler forskellen i analysearbejdet i forbindelse med porteføljeplejen. For de mindre formuende afdelinger er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger slår relativt kraftigere igennem på den beregnede omkostningsprocent.

### Handelsomkostninger

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

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

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

Omkostningerne er – ligesom afdelingernes afkast – et vigtigt fokusområde for bestyrelsen. Der gennemføres løbende analyser af omkostningsniveauet på investeringsforeningsmarkedet med henblik på at sikre, at foreningernes aftalevilkår afspejler tendenserne på dette.

BankInvest indberetter årligt de endelige omkostningsprocenter, handelsomkostninger med mere til investeringsforeningernes brancheorganisation, IFR, der udfærdiger en samlet statistik over omkostningerne ved at investere gennem danske investeringsforeninger. Statistikken kan ses via hjemmesiden [www.ifr.dk](http://www.ifr.dk)

## Omkostningsprocenter 2002-2006

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Investeringsforeningen BankInvest I</b>					
Afdeling Bioteknologi	2,36	3,13	1,90	3,21	2,39
Afdeling Pension Bioteknologi	2,37	3,30	1,98	3,41	2,53
Afdeling Danske Small Cap Aktier	1,82	5,62	2,98	2,41	2,36
Afdeling Fjernøsten	2,53	3,39	1,82	2,84	2,70
Afdeling Pension Fjernøsten	3,00	3,59	1,84	2,54	2,68
Afdeling Global Emerging Markets (EUR)	2,95	0,51			
Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR)	1,34	0,37			
Afdeling Health Care	2,08	2,26	1,94	2,09	2,14
Afdeling Pension Health Care	2,03	2,28	1,94	2,01	2,20
Afdeling Højrentelande	1,46	1,62	2,49	2,97	2,39
Afdeling Indien & Kina	2,16	2,84	2,15		
Afdeling Pension Indien & Kina	2,31	3,04	2,25		
Afdeling Japanske Aktier	1,82	1,74	1,92	1,90	1,78
Afdeling Pension Japanske Aktier	1,92	2,10	2,36	2,26	2,24
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,55	0,57	0,67	0,93	0,92
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,58	0,64	0,63	0,78	0,74
Afdeling Latinamerika	3,51	2,45	2,67	3,18	3,20
Afdeling Pension Latinamerika	3,49	3,56	3,36	3,93	1,20
Afdeling Udenlandske Obligationer	1,13	1,20	1,42	2,45	1,14
<b>Investeringsforeningen BankInvest II</b>					
Afdeling Danske Aktier	1,76	2,27	2,00	1,82	1,53
Afdeling Fritid & Underholdning	2,13	2,17	2,34	1,89	1,54
Afdeling Pension Fritid & Underholdning	2,20	2,48	2,42	1,97	1,75
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	1,51				
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	1,26				
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,70	0,68	0,79	1,40	1,36
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,72	0,88	0,92	1,39	1,18
Afdeling Kreditobligationer	1,57	0,66			
Afdeling OMXC20 Aktier	0,56	0,53	0,50	0,68	0,52
Afdeling Teknologi	2,30	2,34	2,15	3,05	2,88
Afdeling Pension Teknologi	2,32	3,04	1,88	3,35	1,90



## Omkostningsprocenter 2002-2006 (fortsat)

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Investeringsforeningen BankInvest IV</b>					
Afdeling Basis	1,73	1,76	2,00	1,67	0,95
Afdeling Pension Basis	1,75	1,67	1,91	2,19	
Afdeling Europæiske Aktier	1,95	1,63	1,84	2,09	2,01
Afdeling Pension Europæiske Aktier	2,03	1,72	1,83	2,09	2,05
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	1,72	1,60			
Afdeling Østeuropa	2,33	2,81	1,87	2,41	2,17
Afdeling Pension Østeuropa	2,40	2,99	2,15	1,70	1,54
<b>Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer</b>	0,67	0,65	0,78	0,69	0,64
<b>Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer</b>					
Afdeling Virksomhedsobligationer	1,46	1,37	1,66	1,35	
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	1,57				
<b>Hedge-foreninger</b>					
BI Hedge Stabil	0,13	2,89			

---

## Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2006 for Investeringsforeningen BankInvest I (19 afdelinger).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og gældende bekendtgørelser samt Københavns Fondsbørs' regnskabskrav.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2007.

Bestyrelse

**Uffe Ellemann-Jensen**  
Formand

**Ingelise Bogason**  
Næstformand

**Bjarne Ammitzbøll**

**Villum Christensen**

**Ole Jørgensen**

Direktion  
BI Management A/S

**Finn Moefelt**  
Direktør

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til medlemmerne i Investeringsforeningen BankInvest I

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest I (19 afdelinger) for regnskabsåret 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, den 7. marts 2007

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Sven Carlsen

Statsautoriseret revisor

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger.

Helle Gundesen

Statsautoriseret revisor



MONGOLIA  
Gobi Desert

CHINA  
Yangtze

HIMALAYAS  
TIBET  
Everest  
Mt. 8850

INDIA  
New Delhi  
Lucknow  
Kanpur

NEPAL  
Kathmandu  
BHUTAN  
Dhaka  
CHITTAGONG  
BANGLADESH

PAKISTAN  
Karachi  
Ahmadabad

Mumbai (Bombay)  
Bangalore  
Chennai (Madras)

SRI LANKA  
Colombo

THAILAND  
Bangkok  
VIETNAM  
Ha Noi

ANDAMAN ISLANDS (India)

NICOBAR ISLANDS (India)

KYRGYZSTAN  
Almaty  
TADJIKISTAN  
Dushanbe

AFGHANISTAN  
Kabul  
Islamabad

LAOS  
Vientiane

CAMBODIA  
Phnom Penh

Novosibirsk

Beijing

Altay Mts.  
Ullumuqi

GANSU  
NINGXIA  
Lanzhou

SHANXI  
Xian

GUZHOU  
Kunming

GUANGDONG  
Guangzhou

YUNNAN  
Xijiang

HAINAN

Mekong

Bay of Bengal

Yangon

HONG KONG

GUANGXI

JIANGSU

HEBEI

SHENYANG

CHINA

NETHERLANDS

NETHERLANDS

NETHERLANDS

NETHERLANDS

NETHERLANDS

NETHERLANDS

NETHERLANDS

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest I (19 afdelinger) er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger med videre, Bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v., samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Anvendt regnskabspraksis er i forhold årsrapporten for 2005 tilpasset ikrafttrædelsen af Bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Ikke refunderbar udbytteskat og renteskat præsenteres som en særskilt regnskabspost i resultatopgørelsen benævnt "Skat". Tidligere blev ikke refunderbar udbytteskat og renteskat modregnet under henholdsvis udbytter og renter.

Handelsomkostninger vises som en særskilt post under kursgevinster og -tab. Tidligere blev handelsomkostningerne indregnet som en del af de enkelte aktivers og passivers kursgevinster – og tab. Årets resultat påvirkes positivt med et beløb svarende til den del af de samlede bruttohandelsomkostninger, som forlods er opkrævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne indregnes fra og med 2006 under nettoemissionsindtægter i posten "Medlemmernes formue". Den beløbsmæssige virkning fremgår af en ny note til handelsomkostninger under resultatopgørelsen.

Mellemværende vedrørende uafviklede handler indregnes i balancen efter bruttoprincippet under henholdsvis "Andre aktiver" og "Anden gæld". Tidligere blev uafviklede handler indregnet i balancen som en nettopost under enten "Andre aktiver" eller "Anden gæld".

Afledte finansielle instrumenter med en positiv værdi opføres under aktivposten "Afledte finansielle instrumenter" og afledte finansielle instrumenter med en negativ værdi opføres under passivposten "Afledte finansielle instrumenter". Tidligere blev afledte finansielle instrumenter indregnet i balancen efter et nettoprincip.

Sammenligningstal, hoved- og nøgletal samt regnskabsposters benævnelse er korrigeret i overensstemmelse med ovenstående tilpasninger af anvendt regnskabspraksis.

Ud over den positive påvirkning af periodens resultat omtalt i afsnittet vedrørende handelsomkostninger, har tilpasningerne ikke påvirket periodens resultat eller medlemmernes formue.

### Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner for afdelinger, hvor investeringsbeviserne er udstedt i danske kroner og euro for afdelinger, hvor investeringsbeviserne er udstedt i euro.

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

Ved børskurs og valutakurs på balancedagen forstås GMT 1600 kurser.

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.

### Resultatopgørelse

#### Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer, indstående i depotbank samt nettoindtægter af repoforretninger og aktieudlån med videre.

Aktieudbytter (brutto) 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, obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter m.v.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer opgøres som forskellen mellem salgsværdien fratrukket kursværdien primo eller anskaffelsværdien såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

#### Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede anslåede omkostninger til kurtage, kursspreads, afviklingsomkostninger m.v., ved handel med værdipapirer i forbindelse med porteføljepleje.

Handelsomkostninger afledt af køb og salg af værdipapirer i forbindelse emission og indløsning af beviser afholdes særskilt af de ind- eller udtrædende medlemmer, som tillæg eller fradrag til bevisernes indre værdi, hvorfor disse indregnes som emissionstillæg eller indløsningsfradrag under formuen.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

#### **Udlodningsregulering**

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i de respektive udloddende afdelingers resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Reguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

#### **Udlodning**

De udloddende afdelinger foretager hvert år en udlodning i overensstemmelse med foreningens vedtægter, der blandt andet opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udbyttet.

Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år
- Erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af finansielle instrumenter
- Afholdte administrationsomkostninger

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af afdelingens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste kvarte procent eller til 0, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end 1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under medlemmernes formue. Forskellen mellem det regn-

skabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

#### **Balancen**

##### **Likvide midler**

Likvide midler i fremmed valuta optages til balancedagens officielt noterede valutakurs.

##### **Kapitalandele og obligationer**

Aktier og obligationer optages til officielt noterede bør- og valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien. Unoterede værdipapirer værdiansættes til skønnet dagsværdi. Obligationer, som indgår i repoforretninger, eller som er solgt på termin, optages under obligationer. Udlånte aktier optages under aktier.

Afdelingens værdipapirspecifikation medtages ikke i årsrapporten. Der henvises til noten i balancen, hvor specifikationen kan rekvireres.

##### **Afledte finansielle instrumenter**

Noterede afledte finansielle instrumenter optages til officielle bør- og valutakurser på balancedagen. Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, optages til dagsværdi opgjort på grundlag af de underliggende instrumenters officielle noterede kurser/handelsværdier.

Afledte finansielle instrumenter med henholdsvis en positiv dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under aktiver, og med en negativ dagsværdi som en særskilt regnskabspost under passiver.

##### **Andre aktiver**

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

##### **Anden Gæld**

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

##### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til rapporteringsvaluta efter transaktionsdagens officielt noterede valutakurser.

Balancen omregnes til statusdagens valutakurs.

##### **Fusioner (emissionssmetoden)**

Overtagne aktiver og forpligtelser indregnes og måles til dagsværdi på ombytningsdagen og vises i en særskilt linje i formueopgørelsen i



den fortsættende afdeling. Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal og nøgletal, idet denne fremgangsmåde anses for at give

det bedste grundlag for regnskabslæsers vurdering af udviklingen i afdelingens afkast.

#### Spaltninger (indløsningsmetoden)

Udspaltede aktiver og forpligtelser opgøres til dagsværdi og vises i en særskilt linje i formueopgørelsen i den oprindelige afdeling. På tilsvarende måde vises tilgangen i aktiver og forpligtelser (netto) i en særskilt linje i formueopgørelsen i den udspaltede afdeling. Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal og nøgletal, idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæsers vurdering af udviklingen i afdelingens afkast.

#### Hoved- og nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse, retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet samt Københavns Fondsbørs.

#### Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

#### Udlodning i procent

Udlodning til medlemmerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

#### Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

#### Årets afkast i procent

Beregnes som:

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

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

#### Benchmark

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark). De fleste af BankInvests afdelinger har et benchmark.

#### Standardafvigelse i procent

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden for, at en enkelt

periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort for perioderne. Hvis det gennemsnitlige afkast for eksempel har været 10 procent årligt, og standardafvigelsen er 3 procent, har afkastet været mellem 7 og 13 procent i to ud af tre perioder (sandsynligheden for, at resultatet ligger inden for 1 standardafvigelse er 2/3).

Standardafvigelsen beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

#### 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 beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

#### Handelsomkostninger, procent

Handelsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

#### Totale omkostninger i procent

Summen af administrationsomkostninger og handelsomkostninger i procent af afdelingens månedlige gennemsnitlig opgjorte formue.

#### Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger.

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

#### Omsætningshastighed

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



# Bioteknologi

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Bioteknologi.

Bioteknologi investerer i bioteknologiske aktier fokuseret på forskning. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i USA.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 139.679 tusinde kroner ultimo 2006 mod 311.997 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er foretaget nettoindløsninger for i alt for 165.686 tusinde krone. Netto-væksten i afdelingens formue var på -172.318 tusinde kroner. Afdelingens afkast på var 1,90 procent.

Afkastet blev dermed 2,87 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -0,97 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afkastet er klart bedre end udviklingen i sammenligningsindekset, der er faldet en anelse. Trods den gode relative udvikling har afdelingen ikke været i stand til at følge de generelle aktiemarkeder. Dette kan forklares ved et fald i den amerikanske dollar, som afdelingen har en relativt større eksponering imod. Renset for dollarudsving har sektoren stort set udviklet sig parallelt med de brede markeder.

Det gode afkast i afdelingen skyldes især udviklingen i selskaberne Topotarget og Actelion, som ikke indgår i sammenligningsindekset samt overvægten i Celgene. I negativ retning trak derimod undervægten i Human Genome Sciences og Nektar Therapeutics samt overvægten i Enzon Pharmaceuticals. Afdelingen har i andet halvår øget eksponeringen til europæiske biotekselskaber samt øget fokus på mindre og mellemstore selskaber. Regionsmæssigt er afdelingen dog stadig overvægtet i USA.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 33.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

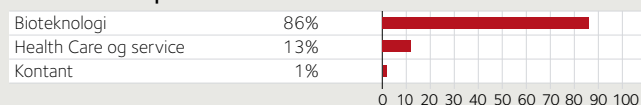
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

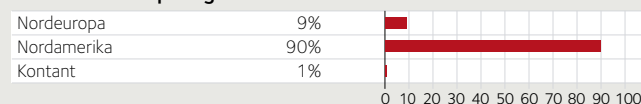
BankInvest forventer, at Afdeling Bioteknologi vil vise en positiv udvikling i 2007. Sektoren er prissat historisk lavt samtidig med, at bioteknologi ikke forventes at blive specielt hårdt ramt af eventuelle sundhedsreformer i USA og andre steder. Herudover er det sandsynligt, at de gevinster, der er kommet ud af den seneste tids virksomhedsovertagelser inden for sektoren, vil blive genplaceret i andre biotekselskaber. Det eneste større faresignal vi ser, udover skuffende kliniske data fra vigtige forsøg, er et øget fokus på de stigende omkostninger inden for især kræftbehandling.

På lang sigt har BankInvest ligeledes positive forventninger til kursudviklingen i Afdeling Bioteknologi, der nyder godt af mange af de samme vækstfaktorer som den farmaceutiske industri, men har typisk en højere indtjening og er meget mindre udsat for retssager, patentudløb og svage forskningsporteføljer.

## Formue fordelt på undersektorer



## Formue fordelt på regioner



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
InterMune Inc (Bioteknologi)	8%
Celgene Corp (Bioteknologi)	8%
PE Corporation-Celera Genomics Group (Bioteknologi)	6%
Amgen (Bioteknologi)	6%
PDL BioPharma Inc (Bioteknologi)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001011278-8
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	14.11.1988
Risiko	Høj
Benchmark	American Stock Exchange Biotechnology Index

## Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	96	71
2 Udbytter	0	57
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>96</b>	<b>128</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-236	66.166
Valutakonti	-682	446
Øvrige aktiver/passiver	-17	-4
3 Handelsomkostninger	1.582	4.862
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-2.517</b>	<b>61.746</b>
<b>Ordinært resultat før omkostninger</b>	<b>-2.421</b>	<b>61.874</b>
4 Administrationsomkostninger	4.211	4.298
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-6.632</b>	<b>57.576</b>
5 Skat	0	20
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-6.632</b>	<b>57.556</b>
<b>Formuebevægelser</b>		
Udlodningsreguleringer	2.423	354
Overført fra sidste år	0	-87
<b>Til disposition</b>	<b>-4.209</b>	<b>57.823</b>
6 Til rådighed for udlodning	-235	0
Overført udlodning næste år	-235	0
<b>Overført til formuen</b>	<b>-3.974</b>	<b>57.823</b>

## Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	2.140	3.219
7 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>2.140</b>	<b>3.219</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	25.441
Noterede aktier fra udenlandske-selskaber	131.552	285.443
7 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>131.552</b>	<b>310.884</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Andre tilgodehavender	78	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.925	0
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.003</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>139.695</b>	<b>314.103</b>
<b>Passiver</b>		
8 Medlemmernes formue	139.679	311.997
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	16	2
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	0	2.104
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>16</b>	<b>2.106</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>139.695</b>	<b>314.103</b>

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	96	71				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>96</b>	<b>71</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	57				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>0</b>	<b>57</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	2.513	5.519				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-931	-657				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>1.582</b>	<b>4.862</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2006 (t.kr.)</b>	<b>2005 (t.kr.)</b>				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	4	0	8	8
	Løn til direktion	0	3	3	0	5	5
	Løn til personale	0	65	65	0	64	64
	Revisionshonorar	0	5	5	0	8	8
	Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	1	1
	Husleje	0	9	9	0	11	11
	Kontorhold m.v.	0	1	1	0	1	1
	IT-omkostninger	0	59	59	0	55	55
	Markedsføringsomkostninger	0	2.641	2.641	0	2.654	2.654
	Gebyrer til depotselskab	473	0	473	505	0	505
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	876	876	0	881	881
	Øvrige omkostninger	27	47	74	21	84	105
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>500</b>	<b>3.711</b>	<b>4.211</b>	<b>526</b>	<b>3.772</b>	<b>4.298</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat				0		20
	<b>Skat i alt</b>				<b>0</b>		<b>20</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>						
	Renter og udbytter				96		128
	Ikke refunderbar udbytteskat				0		20
	Kursgevinster til udlodning				-654		421
	Administrationsomkostninger				4.211		4.298
	Udlodningsreguleringer				2.423		354
	Overført fra sidste år				0		-87
	Negativt rådighedsbeløb overført til formuen				2.111		3.502
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>				<b>-235</b>		<b>0</b>
7	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter				98,4%		99,0%
	Øvrige finansielle instrumenter				1,6%		1,0%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 30.

8 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	544.588	311.997	641.288	304.803
Emissioner i året	3.200	1.861	33.300	14.917
Indløsninger i året	308.525	167.547	130.000	65.279
Udlodningsregulering		-2.423		-354
Overført udlodning fra sidste år		0		87
Overført udlodning til næste år		-235		0
Overført fra resultatopgørelsen		-3.974		57.823
<b>Formue ultimo</b>	<b>239.263</b>	<b>139.679</b>	<b>544.588</b>	<b>311.997</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	96	128	51	209	293
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-2.517	61.746	-11.695	68.534	-435.450
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.211	4.298	5.172	5.395	7.381
Årets nettoresultat (t.kr.)	-6.632	57.556	-16.816	63.318	-442.563
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	139.679	311.997	304.803	407.164	348.506
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	245.861	293.060	359.507	375.122	507.805
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.393	5.446	6.413	8.034	8.248
Indre værdi	58,38	57,29	47,53	50,68	42,26
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,71	1,47	1,44	1,44	1,45
Årets afkast (%)	1,90	20,5	-6,2	19,9	-53,7
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	146.677	326.327	155.680	386.407	366.963
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	321.203	377.740	246.263	406.686	369.464
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	467.880	704.067	401.943	793.093	736.427
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	308.551	626.413	230.319	750.075	601.143
Omsætningshastighed	0,63	1,07	0,32	1,00	0,59
Handelsomkostninger (t.kr.)	1.582	4.862	1.676	6.664	4.758
Handelsomkostninger (%)	0,64	1,66	0,47	1,78	0,94
Totale omkostninger (%)	2,36	3,13	1,90	3,21	2,39
Skattemæssig ultimokurs	58,31				
Standardafvigelse (%)	21,69				
Sharpe Ratio	-0,53				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	-0,97	44,56	2,95	20,85	-50,62
Standardafvigelse (%)	23,69				
Sharpe Ratio	-0,22				

# Pension Bioteknologi

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Bioteknologi.

Pension Bioteknologi investerer i bioteknologiske aktier fokuseret på forskning. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i USA.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 121.191 tusinde kroner ultimo 2006 mod 157.667 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 39.648 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på -36.476 tusinde kroner kan udover nettoindløsninger henføres til årets afkast på 2,38 procent.

Afkastet blev 3,35 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -0,97 procent. Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afkastet er klart bedre end udviklingen i sammenligningsindekset, der er faldet en anelse. Trods den gode relative udvikling har afdelingen ikke været i stand til at følge de generelle aktiemarkeder. Dette kan forklares ved et fald i den amerikanske dollar, som afdelingen har en relativt større eksponering imod. Renset for dollarudsving har sektoren stort set udviklet sig parallelt med de brede markeder.

Det gode afkast i afdelingen skyldes især udviklingen i selskaberne Topotarget og Actelion, som ikke indgår i sammenligningsindekset samt overvægten i Celgene. I negativ retning trak derimod undervægten i Human Genome Sciences og Nektar Therapeutics samt overvægten i Enzon Pharmaceuticals. Afdelingen har i andet halvår øget eksponeringen til europæiske biotekselskaber samt øget fokus på mindre og mellemstore selskaber. Regionsmæssigt er afdelingen dog stadig overvægtet i USA.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 37.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

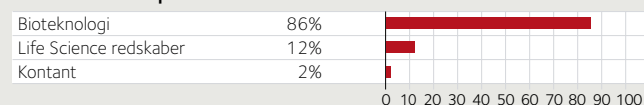
## Forventninger til 2007

BankInvest forventer, at Afdeling Pension Bioteknologi vil vise en positiv udvikling i 2007. Sektoren er prissat historisk lavt samtidig med, at bioteknologi ikke forventes at blive specielt hårdt ramt af eventuelle sundhedsreformer i USA og andre steder. Herudover er det sandsynligt, at de gevinster, der er kommet ud af den seneste tids virksomhedsovertagelser inden for sektoren, vil blive genplaceret i andre biotekselskaber. Det eneste større faresignal vi ser, udover skuffende kliniske data fra vigtige forsøg, er et øget fokus på de stigende omkostninger inden for især kræftbehandling.

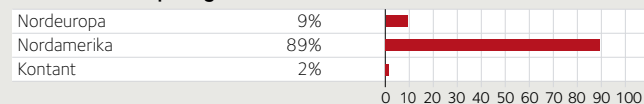
På lang sigt har BankInvest ligeledes positive forventninger til kursudviklingen i Afdeling Pension Bioteknologi, der nyder godt af mange af de samme vækstfaktorer som den farmaceutiske industri, men ty-

pisk har en højere indtjening og er meget mindre udsat for retssager, patentudløb og svage forskningsporteføljer.

## Formue fordelt på undersektorer



## Formue fordelt på regioner



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
InterMune Inc (Bioteknologi)	8%
Celgene Corp (Bioteknologi)	7%
PE Corporation-Celera Genomics Group (Bioteknologi)	6%
Gilead Sciences (Bioteknologi)	6%
Human Genome Sciences Inc. (Bioteknologi)	6%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001028421-5
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	14.11.1988
Risiko	Høj
Benchmark	American Stock Exchange Biotechnology Index

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	56	55	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	0	26	Indestående i depotselskab	2.068	3.187
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>56</b>	<b>81</b>	6 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>2.068</b>	<b>3.187</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	6.783	27.881	Noterede aktier fra danske selskaber	0	12.536
Valutakonti	-325	-167	Noterede aktier fra udenlandske-		
Øvrige aktiver/passiver	-10	-2	selskaber	115.231	144.080
3 Handelsomkostninger	902	2.680	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>115.231</b>	<b>156.616</b>
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>5.546</b>	<b>25.032</b>	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Ordinært resultat før omkostninger</b>	<b>5.602</b>	<b>25.113</b>	Andre tilgodehavender	28	0
4 Administrationsomkostninger	2.453	2.227	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.868	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.149</b>	<b>22.886</b>	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.896</b>	<b>0</b>
5 Skat	-23	9	<b>Aktiver i alt</b>	<b>121.195</b>	<b>159.803</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>3.172</b>	<b>22.877</b>	<b>Passiver</b>		
			7 Medlemmernes formue	121.191	157.667
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	4	1
			Mellemværende vedr. handelsafvikl.	0	2.135
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>4</b>	<b>2.136</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>121.195</b>	<b>159.803</b>

Pension Bioteknologi

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	56	55				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>56</b>	<b>55</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	26				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>0</b>	<b>26</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	1.124	3.129				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-222	-449				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>902</b>	<b>2.680</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2006 (t.kr.)</b>	<b>2005 (t.kr.)</b>				
		<b>Afdelings- direkte</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>I alt</b>	<b>Afdelings- direkte</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>I alt</b>
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2	0	3	3
	Løn til direktion	0	2	2	0	3	3
	Løn til personale	0	38	38	0	32	32
	Revisionshonorar	0	3	3	0	4	4
	Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	1	1
	Husleje	0	5	5	0	5	5
	Kontorhold m.v.	0	1	1	0	0	0
	IT-omkostninger	0	34	34	0	28	28
	Markedsføringsomkostninger	0	1.519	1.519	0	1.344	1.344
	Gebyrer til depotselskab	293	0	293	300	0	300
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	505	505	0	445	445
	Øvrige omkostninger	21	29	50	17	45	62
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>314</b>	<b>2.139</b>	<b>2.453</b>	<b>317</b>	<b>1.910</b>	<b>2.227</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					-23	9
	<b>Skat i alt</b>					<b>-23</b>	<b>9</b>
6	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					98,2%	98,0%
	Øvrige finansielle instrumenter					1,8%	2,0%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 34.



8 Medlemmernes formue		2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	250.371	157.667	357.671	183.511
Emissioner i året	0	0	7.100	3.728
Indløsninger i året	62.400	39.648	114.400	52.449
Periodens resultat		3.172		22.877
<b>Formue ultimo</b>	<b>187.971</b>	<b>121.191</b>	<b>250.371</b>	<b>157.667</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	56	81	36	101	155
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	5.546	25.032	-13.359	31.002	-109.657
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.453	2.227	2.935	2.442	2.635
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.172	22.877	-16.258	28.647	-112.143
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	121.191	157.667	183.511	178.074	145.339
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	141.729	148.494	201.063	164.186	161.952
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.880	2.504	3.577	3.207	3.139
Indre værdi	64,47	62,97	51,31	55,53	46,31
Omkostningsprocent	1,73	1,50	1,46	1,49	1,63
Årets afkast (%)	2,38	22,74	-7,58	19,91	-49,12
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	81.144	165.166	95.260	173.438	165.826
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	128.187	214.914	77.402	167.044	95.830
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	209.331	380.080	172.662	340.482	261.656
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	177.209	327.366	135.714	330.410	185.391
Omsætningshastighed	0,63	1,10	0,34	1,01	0,57
Handelsomkostninger (t.kr.)	902	2.680	1.047	3.164	1.454
Handelsomkostninger (%)	0,64	1,80	0,52	1,93	0,90
Totale omkostninger (%)	2,37	3,30	1,98	3,41	2,53
Skattemæssig ultimokurs	64,73				
Standardafvigelse (%)	20,93				
Sharpe Ratio	-0,46				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	-0,97	44,56	2,95	20,85	-50,62
Standardafvigelse (%)	23,96				
Sharpe Ratio	-0,22				

# Danske Small Cap Aktier

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Danske Small Cap Aktier.

Danske Small Cap Aktier investerer i små og mellemstore virksomheder, der er noteret på Københavns Fondsbørs, men som ikke indgår i OMXC20-indekset. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 1.563.088 tusinde kroner ultimo 2006 mod 394.762 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 146.491 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 1.168.326 tusinde kroner kan således også henføres til årets afkast på 40,88 procent.

Afkastet blev dermed 4,65 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 45,53 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Det danske aktiemarked oplevede endnu et særdeles positivt år. Small Cap-segmentet oplevede igen i 2006 et afkast, der var højere end hos de større selskaber.

Porteføljens overvægt i Simcorp, Mols-Linien og Sydbank var største bidragsydere til porteføljens performance. Simcorp kunne i 2006 rapportere et rekordhøjt niveau for optagelse af nye kunder, hvilket på trods af et højt investeringsniveau betød, at selskabet kunne levere forbedrede indtjeningsmarginale. Selskabets massive ekspansion danner grund for fortsat omsætningsvækst såvel som forbedret operativ gearing, med forbedring af marginalerne til følge. På trods af høje oliepriser og øget konkurrence fra Storebæltsbroen oplevede Mols-Linien en markant kursstigning, drevet af blandt andet selskabets stærke cash flow og balance samt spekulationer om selskabets fremtidige ejerstruktur. Selskabet er efter den flotte kursstigning afhændet.

Efter det markante turn-around IC Companys var igennem i 2004 og 2005, var 2006 et år, hvor selskabet konsoliderede sig og forberedte sig på yderligere ekspansive tiltag. Forventningerne til konsolideringen blev dog ikke indfriet til fulde, og kursudviklingen i IC Companys, som var overvægtet i porteføljen, var forholdsvis beskedent i 2006. Under vægtene i FLSmith og Rockwool bidrog negativt til performance, da begge selskaber kunne rapportere markant bedre indtjening.

Afdelingen blev i regnskabsåret fusioneret med Afdeling Pension Danske Small Cap Aktier med Afdeling Danske Small Cap Aktier som den fortsættende.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 41.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

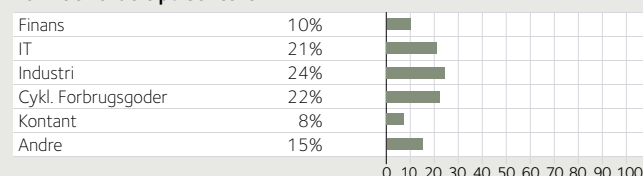
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

Værdiansættelsen af det danske aktiemarked er på niveau med de øvrige europæiske markeder, og derfor forventes en moderat kursudvikling i 2007 drevet af indtjeningsforbedringer frem for stigende nøgletal.

Markedsudviklingen forventes dog at blive noget volatil, idet den økonomiske fremgang i Europa kan udløse flere renteforhøjelser i 2007, som vil skabe uro på aktiemarkedene.

## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
SimCorp (Software)	10%
NKT Holding (Maskiner)	9%
IC Companys (Tekstiler, beklædning & luksusvarer)	8%
Søndagsavisen A/S (Medier)	6%
Alm. Brand (Forsikring)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001606034-6
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	04.09.2000
Risiko	Mellem
Benchmark	KFmX-indeks inkl. reinvesteret nettoudbytte.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	1.043	279	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	17.076	22.493	Indestående i depotselskab	129.814	6.726
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>18.119</b>	<b>22.772</b>	6 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>129.814</b>	<b>6.726</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	283.772	375.839	Noterede aktier fra danske selskaber	1.405.076	369.438
3 Handelsomkostninger	10.510	19.227	Noterede aktier fra udenlandske-selskaber	29.640	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>273.262</b>	<b>356.612</b>	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.434.716</b>	<b>369.438</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>291.381</b>	<b>379.384</b>	<b>Andre aktiver</b>		
4 Administrationsomkostninger	15.032	13.075	Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.396	18.598
Resultat før skat	276.349	366.309	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>11.396</b>	<b>18.598</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>276.349</b>	<b>366.309</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.575.926</b>	<b>394.762</b>
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Passiver</b>		
Udlodningsreguleringer	170.708	-14.193	7 Medlemmernes formue	1.563.088	394.762
Overført fra sidste år	320	6.650	<b>Anden gæld</b>		
<b>Til disposition</b>	<b>447.377</b>	<b>358.766</b>	Skyldige omkostninger	160	0
5 Til rådighed for udlodning	294.387	40.752	Mellemværende vedr. handelsafvikl.	12.678	0
Foreslået udlodning	294.378	40.432	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>12.838</b>	<b>0</b>
<b>Overført udlodning næste år</b>	<b>9</b>	<b>320</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.575.926</b>	<b>394.762</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>152.990</b>	<b>318.014</b>			

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)			
<b>1 Renteindtægter</b>						
Likvide midler		826	279			
Øvrige indtægter		217	0			
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>1.043</b>	<b>279</b>			
<b>2 Udbytter</b>						
Noterede aktier fra danske selskaber		17.076	22.493			
<b>Udbytter i alt</b>		<b>17.076</b>	<b>22.493</b>			
<b>3 Handelsomkostninger</b>						
Bruttohandelsomkostninger		12.461	24.189			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-1.951	-4.962			
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>10.510</b>	<b>19.227</b>			
<b>4 Administrationsomkostninger</b>						
		<b>2006 (t.kr.)</b>	<b>2005 (t.kr.)</b>			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	9	0	20	20
Løn til direktion	0	10	10	0	12	12
Løn til personale	0	193	193	0	137	137
Revisionshonorar	19	15	34	0	17	17
Andre honorarer til revisorer	0	3	3	0	3	3
Husleje	0	28	28	0	23	23
Kontorhold m.v.	0	3	3	0	2	2
IT-omkostninger	0	175	175	0	120	120
Markedsføringsomkostninger	0	10.493	10.493	0	9.200	9.200
Gebyrer til depotselskab	405	0	405	274	0	274
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	3.486	3.486	0	3.061	3.061
Øvrige omkostninger	64	130	194	25	181	206
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>488</b>	<b>14.544</b>	<b>15.032</b>	<b>299</b>	<b>12.776</b>	<b>13.075</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>						
Renter og udbytter					41.865	22.772
Kursgevinster til udlodning					304.113	38.598
Administrationsomkostninger					29.324	13.075
Udlodningsreguleringer					-22.587	-14.193
Overført fra sidste år					320	6.650
<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>294.387</b>	<b>40.752</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>						
Børsnoterede finansielle instrumenter					91,7%	98,2%
Øvrige finansielle instrumenter					8,3%	1,8%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 38.

7 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	224.621	394.762	959.919	983.008
Korrektion ved fusion eller spaltning	388.776	791.713		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		40.432		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-5.796		0
Emissioner i året	119.048	227.934	84.875	117.199
Indløsninger i året	43.790	81.443	820.173	1.071.754
Udlodningsregulering		-170.708		14.193
Overført udlodning fra sidste år		-320		-6.650
Overført udlodning til næste år		9		320
Foreslået udlodning		294.378		40.432
Overført fra resultatopgørelsen		152.990		318.014
<b>Formue ultimo</b>	<b>688.604</b>	<b>1.563.088</b>	<b>224.621</b>	<b>394.762</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	18.119	22.772	17.612	20.013	19.089
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	273.262	356.612	295.033	205.411	-52.812
Administrationsomkostninger (t.kr.)	15.032	13.075	17.196	14.723	17.684
Årets nettoresultat (t.kr.)	276.349	366.309	295.449	210.701	-51.407
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.563.088	394.762	983.008	737.438	660.041
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	1.410.009	574.422	844.122	719.651	862.623
Cirkulerende andele (t.kr.)	6.886	2.246	9.599	10.255	12.302
Indre værdi	226,99	175,75	102,41	71,91	53,65
Udlodning (%)	42,75	18,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,07	2,28	2,04	2,05	2,05
Årets afkast (%)	40,88	71,89	42,34	33,69	-11,70
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.063.643	485.625	311.463	110.614	99.577
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.212.538	1.385.057	402.555	235.294	491.507
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	2.276.181	1.870.682	714.018	345.908	591.084
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	1.768.087	634.042	663.630	197.821	160.262
Omsætningshastighed	0,63	0,55	0,39	0,14	0,09
Handelsomkostninger (t.kr.)	10.510	19.227	7.986	2.639	2.710
Handelsomkostninger (%)	0,75	3,34	0,94	0,36	0,31
Totale omkostninger (%)	1,82	5,62	2,98	2,41	2,36
Skattemæssig ultimokurs	231,17				
Standardafvigelse (%)	14,57				
Sharpe Ratio	1,75				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	45,53	65,26	52,74	39,95	-10,71
Standardafvigelse (%)	15,50				
Sharpe Ratio	1,80				

# Fjernøsten

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Fjernøsten.

Fjernøsten investerer i asiatiske aktier med undtagelse af Japan. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 894.587 tusinde kroner ultimo 2006 mod 920.249 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 186.073 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på -25.662 tusinde kroner kan udover nettoindløsninger henføres til årets afkast på 14,37 procent.

Afkastet blev dermed 4,82 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 19,19 procent.

Afkastet ligger dermed lidt under forventningerne ved årets begyndelse.

En stor del af det dårlige relative afkast skyldes investeringen i miljøsekskabet Citiraya, som gik i betalingsstandsning i andet halvår og måtte nedskrives til nul. Selskabet blev suspenderet fra Børsen i februar efter afsløring af blandt andet bestikkelse af centralt placerede medarbejdere hos selskabets kunder. Herved kunne selskabet omgå strenge regler fra myndighederne og kunderne i behandlingen af farligt affald. Alt ser ud til at være tabt for aktionærerne. En anden skuffelse for afdelingen var Kina, hvor porteføljens selskaber kun leverede et afkast på 17 procent mod næsten 37 procent for det lokale indeks.

Et større frasalg i løbet af sommeren var forårsaget af investorers bekymring for den globale vækstudsigt, og muligheden for pludselige rentestigninger resulterede i en svagere markedsperformance end året før.

Underperformance i forhold til sammenligningsindekset kan tilskrives overvægten i IT-sektoren, som blev den sektor, der klarede sig dårligst i Asien i 2006. Det skyldes bekymringer for høje lagerbeholdninger og mange nye produktintroduktioner. Performance blev også påvirket af utilfredsstillende aktieudvælgelse inden for telekommunikation. Her bidrog manglende investering i China Mobile og overvægten i Advanced Info Services negativt til performance.

På et individuelt aktieniveau kom de største negative bidrag fra Samsung Electronics, Hyundai Motor og Lite-On Technology. Hyundai Motor aktier blev solgt som reaktion på den svagere koreanske won og stigende stålpriser, som begge er afgørende forhold for udviklingen i virksomhedens overskud. De positive bidrag til performance i 2006 kom fra China Life Insurance, Bharat Heavy Electric og State Bank of India.

Afdelingen blev i regnskabsåret fusioneret med Afdeling Thailand med Afdeling Fjernøsten som den fortsættende.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 45.

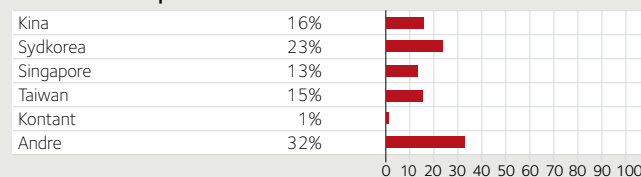
## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

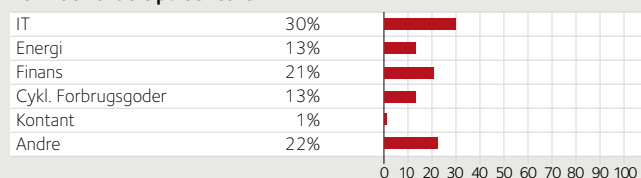
## Forventninger til 2007

Da Asiens vækst i stor udstrækning er drevet af eksportefterspørgslen, afhænger de kommende økonomiske resultater i regionen fortsat af den globale vækstudvikling. BankInvest udtrykker en forsigtig optimisme over den globale udsigt i 2007, hvilket lover godt for regionen. Det går generelt godt for Asiens økonomi, hvilket tillader de enkelte lande et økonomisk råderum til at kompensere for eventuel manglende ekstern efterspørgsel. Alt i alt forventer vi et godt år for Asiens aktiemarkeder i 2007.

## Formue fordelt på lande



## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Samsung Electronics Pref. (Halvledere & udstyr hertil)	8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. - lokal (Halvledere & udstyr hertil)	5%
China Petroleum & Chemical Corp (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	4%
China Telecom Corp Ltd (Diversificeret Telekommunikation)	4%
Cheung Kong (Ejendoms administration og udvikling)	4%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001536168-7
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	28.02.1987

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	371	201	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	29.505	18.205	Indestående i depotselskab	11.932	4.290
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>29.876</b>	<b>18.406</b>	7 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>11.932</b>	<b>4.290</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	91.503	219.058	Noterede aktier fra danske selskaber	883.618	913.232
Valutakonti	-1.205	813	7 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>883.618</b>	<b>913.232</b>
Øvrige aktiver/passiver	-297	-27	<b>Andre aktiver</b>		
3 Handelsomkostninger	9.505	14.938	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	571	551
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>80.496</b>	<b>204.906</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4.125
<b>Indtægter i alt</b>	<b>110.372</b>	<b>223.312</b>	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>571</b>	<b>4.676</b>
4 Administrationsomkostninger	14.042	10.016	<b>Aktiver i alt</b>	<b>896.121</b>	<b>922.198</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>96.330</b>	<b>213.296</b>	<b>Passiver</b>		
5 Skat	2.289	683	8 Medlemmernes formue	894.587	920.249
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>94.041</b>	<b>212.613</b>	<b>Anden gæld</b>		
<b>Formuebevægelser</b>			Skyldige omkostninger	81	72
Udlodningsreguleringer	4.578	1.915	Mellemværende vedr. handelsafvikl.	1.453	1.877
Overført fra sidste år	360	532	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.534</b>	<b>1.949</b>
<b>Til disposition</b>	<b>98.979</b>	<b>215.060</b>	<b>Passiver i alt</b>		
6 Til rådighed for udlodning	90.866	70.090		<b>896.121</b>	<b>922.198</b>
Foreslået udlodning	90.632	69.730			
<b>Overført udlodning næste år</b>	<b>234</b>	<b>360</b>			
<b>Overført til formuen</b>	<b>8.113</b>	<b>144.970</b>			



## Fjernøsten

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	371	201				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>371</b>	<b>201</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.505	18.205				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>29.505</b>	<b>18.205</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	12.176	16.216				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.671	-1.278				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>9.505</b>	<b>14.938</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2006 (t.kr.)</b>	<b>2005 (t.kr.)</b>				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	11	11	0	18	18
	Løn til direktion	0	10	10	0	14	14
	Løn til personale	0	212	212	0	159	159
	Revisionshonorar	7	17	24	0	20	20
	Andre honorarer til revisorer	0	3	3	0	3	3
	Husleje	0	30	30	0	27	27
	Kontorhold m.v.	0	3	3	0	2	2
	IT-omkostninger	0	191	191	0	139	139
	Markedsføringsomkostninger	0	8.585	8.585	0	5.921	5.921
	Gebyrer til depotselskab	1.900	0	1.900	1.511	0	1.511
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.847	2.847	0	1.962	1.962
	Øvrige omkostninger	81	145	225	30	210	240
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>1.988</b>	<b>12.054</b>	<b>14.042</b>	<b>1.541</b>	<b>8.475</b>	<b>10.016</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					2.289	683
	<b>Skat i alt</b>					<b>2.289</b>	<b>683</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>						
	Renter og udbytter					35.316	18.406
	Ikke refunderbar udbytteskat					2.784	683
	Kursgevinster til udlodning					82.753	59.936
	Administrationsomkostninger					16.323	10.016
	Udlodningsreguleringer					-8.456	1.915
	Overført fra sidste år					360	532
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>90.866</b>	<b>70.090</b>
7	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					98,7%	99,5%
	Øvrige finansielle instrumenter					1,3%	0,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 42.

8 Medlemmernes formue		2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	336.046	920.249	311.390	654.331
Korrektion ved fusion eller spaltning	49.452	134.010		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		69.730		13.234
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		2.089		32
Emissioner i året	29.356	78.324	55.225	137.229
Indløsninger i året	107.628	264.397	30.569	70.722
Udlodningsregulering		-4.578		-1.915
Overført udlodning fra sidste år		-360		-532
Overført udlodning til næste år		234		360
Foreslået udlodning		90.632		69.730
Overført fra resultatopgørelsen		8.113		144.970
<b>Formue ultimo</b>	<b>307.226</b>	<b>894.587</b>	<b>336.046</b>	<b>920.249</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	29.876	18.406	23.316	11.839	13.270
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	80.496	204.906	44.390	103.697	-99.891
Administrationsomkostninger (t.kr.)	14.042	10.016	8.456	5.623	5.657
Årets nettoresultat (t.kr.)	94.041	212.613	58.126	109.269	-92.943
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	894.587	920.249	654.331	588.290	339.536
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	929.288	735.905	634.967	423.375	418.122
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.072	3.360	3.114	3.042	2.216
Indre værdi	291,18	273,85	210,14	193,41	153,23
Udlodning (%)	29,50	20,75	4,25	2,00	3,25
Omkostningsprocent	1,51	1,36	1,33	1,33	1,35
Årets afkast (%)	14,37	32,94	9,68	29,08	-20,81
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	547.462	820.490	189.475	345.529	287.945
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	832.827	754.920	151.526	218.830	269.900
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	1.380.289	1.575.410	341.001	564.359	557.845
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	945.456	1.344.592	260.310	419.779	455.698
Omsætningshastighed	0,51	0,91	0,20	0,50	0,54
Handelsomkostninger (kr.)	9.505	14.938	3.091	6.412	5.634
Handelsomkostninger (%)	1,02	2,03	0,49	1,51	1,35
Totale omkostninger (%)	2,53	3,39	1,82	2,84	2,70
Skattemæssig ultimokurs	289,32				
Standardafvigelse (%)	17,89				
Sharpe Ratio	0,45				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	19,19	38,83	13,29	23,16	-19,96
Standardafvigelse (%)	16,03				
Sharpe Ratio	0,60				

# Pension Fjernøsten

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Fjernøsten.

Pension Fjernøsten investerer i asiatiske aktier med undtagelse af Japan. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 371.914 tusinde kroner ultimo 2006 mod 213.453 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 70.355 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue på 158.461 tusinde kroner kan således udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 14,57 procent.

Afkastet blev dermed 4,62 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 19,19 procent.

En stor del af det dårlige relative afkast skyldes investeringen i miljøsekskabet Citiraya, som gik i betalingsstandsning i andet halvår og måtte nedskrives til nul. Selskabet blev suspenderet fra Børsen i februar efter afsløring af blandt andet bestikkelse af centralt placerede medarbejdere hos selskabets kunder. Herved kunne selskabet omgå strenge regler fra myndighederne og kunderne i behandlingen af farligt affald. Alt ser ud til at være tabt for aktionærene. En anden skuffelse for afdelingen var Kina, hvor porteføljens selskaber kun leverede et afkast på 17 procent mod næsten 37 procent for det lokale indeks.

Et større frasalg i løbet af sommeren var forårsaget af investorers bekymring for den globale vækstudsigt, og muligheden for pludselige rentestigninger resulterede i en svagere markedsperformance end året før.

Underperformance i forhold til sammenligningsindekset kan tilskrives overvægten i IT-sektoren, som blev den sektor, der klarede sig dårligst i Asien i 2006. Det skyldes bekymringer for høje lagerbeholdninger og mange nye produktintroduktioner. Performance blev også påvirket af utilfredsstillende aktieudvælgelse inden for telekommunikation. Her bidrog manglende investering i China Mobile og overvægten i Advanced Info Services negativt til performance.

På et individuelt aktieniveau kom de største negative bidrag fra Samsung Electronics, Hyundai Motor og Lite-On Technology. Hyundai Motor aktier blev solgt som reaktion på den svagere koreanske won og stigende stålpriser, som begge er afgørende forhold for udviklingen i virksomhedens overskud. De positive bidrag til performance i 2006 kom fra China Life Insurance, Bharat Heavy Electric og State Bank of India.

Afdelingen blev i regnskabsåret fusioneret med Afdeling Pension Thailand med Afdeling Pension Fjernøsten som den fortsættende.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 49.

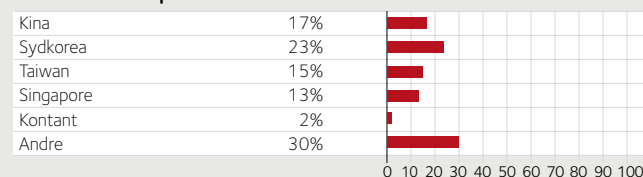
## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

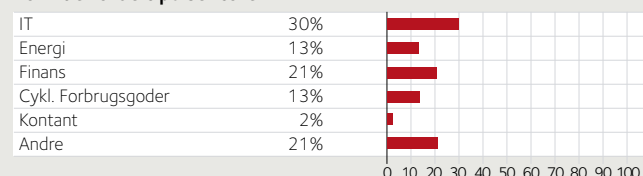
## Forventninger til 2007

Da Asiens vækst i stor udstrækning er drevet af eksportefterspørgslen, afhænger de kommende økonomiske resultater i regionen fortsat af den globale vækstudvikling. BankInvest udtrykker en forsigtig optimisme over den globale udsigt i 2007, hvilket lover godt for regionen. Det går generelt godt for Asiens økonomi, hvilket tillader de enkelte lande et økonomisk råderum til at kompensere for eventuel manglende ekstern efterspørgsel. Alt i alt forventer vi et godt år for Asiens aktiemarkeder i 2007.

## Formue fordelt på lande



## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Samsung Electronics Pref. (Halvledere & udstyr hertil)	8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. - lokal (Halvledere & udstyr hertil)	5%
ICBC Bank (Banker)	4%
China Petroleum & Chemical Corp (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	4%
China Telecom Corp Ltd (Diversificeret Telekommunikation)	4%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001028464-5
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	28.02.1987
Risiko	Høj
Benchmark	Fra 31.12.2001 MSCI AC Asia Pacific Free ex. Japan

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	150	62	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	8.368	6.800	Indestående i depotselskab	5.506	5.356
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>8.518</b>	<b>6.862</b>	6 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>5.506</b>	<b>5.356</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	43.803	71.969	Noterede aktier fra udenlandske-		
Valutakonti	-519	42	selskaber	360.977	206.904
Øvrige aktiver/passiver	113	39	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>360.977</b>	<b>206.904</b>
3 Handelsomkostninger	4.360	4.655	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>39.037</b>	<b>67.395</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	198	296
<b>Indtægter i alt</b>	<b>47.555</b>	<b>74.257</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.272	910
4 Administrationsomkostninger	4.924	3.508	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.470</b>	<b>1.206</b>
Resultat før skat	42.631	70.749	<b>Aktiver i alt</b>	<b>371.953</b>	<b>213.466</b>
5 Skat	638	300	<b>Passiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>41.993</b>	<b>70.449</b>	7 Medlemmernes formue	371.914	213.453
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	39	13
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>39</b>	<b>13</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>371.953</b>	<b>213.466</b>

Pension Fjernøsten

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1	<b>Renteindtægter</b>		
	Likvide midler	150	0
	Øvrige indtægter	0	62
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>150</b>	<b>62</b>
2	<b>Udbytter</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.368	6.800
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>8.368</b>	<b>6.800</b>
3	<b>Handelsomkostninger</b>		
	Bruttohandelsomkostninger	5.168	6.071
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-808	-1.416
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>4.360</b>	<b>4.655</b>

4	<b>Administrationsomkostninger</b>	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	3	0	6	6
	Løn til direktion	0	3	3	0	5	5
	Løn til personale	0	72	72	0	55	55
	Revisionshonorar	0	6	6	0	7	7
	Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	1	1
	Husleje	0	10	10	0	9	9
	Kontorhold m.v.	0	1	1	0	1	1
	IT-omkostninger	0	65	65	0	48	48
	Markedsføringsomkostninger	0	2.891	2.891	0	2.023	2.023
	Gebyrer til depotselskab	813	0	813	622	0	622
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	960	960	0	669	669
	Øvrige omkostninger	42	56	98	19	43	62
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>855</b>	<b>4.069</b>	<b>4.924</b>	<b>641</b>	<b>2.867</b>	<b>3.508</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					638	300
	<b>Skat i alt</b>					<b>638</b>	<b>300</b>
6	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					98,5%	97,5%
	Øvrige finansielle instrumenter					1,5%	2,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 46.

Pension Fjernøsten

7 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	70.647	213.453	103.435	233.664
Korrektion ved fusion eller spaltning	14.311	46.114		0
Emissioner i året	25.426	79.878	7.900	19.755
Indløsninger i året	2.940	9.523	40.688	110.415
Periodens resultat		41.993		70.449
<b>Formue ultimo</b>	<b>107.444</b>	<b>371.914</b>	<b>70.647</b>	<b>213.453</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	8.518	6.862	8.099	3.829	4.121
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	39.037	67.395	14.929	32.216	-30.864
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.924	3.508	3.079	1.941	1.906
Årets nettoresultat (t.kr.)	41.993	70.449	19.574	33.884	-28.857
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	371.914	213.453	233.664	195.460	116.013
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	308.724	227.498	225.482	140.166	134.415
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.388	706	1.034	948	713
Indre værdi	267,95	302,34	225,90	206,21	162,82
Omkostningsprocent	1,59	1,39	1,37	1,38	1,42
Årets afkast (%)	14,57	33,88	9,54	26,64	-19,91
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	268.940	237.379	80.173	109.650	93.511
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	208.547	325.652	51.983	69.592	72.470
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	477.487	563.031	132.156	179.242	165.981
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	386.258	432.951	90.554	138.916	142.464
Omsætningshastighed	0,63	0,86	0,20	0,50	0,53
Handelsomkostninger (t.kr.)	4.360	4.655	1.072	1.620	1.688
Handelsomkostninger (%)	1,41	2,05	0,47	1,16	1,26
Totale omkostninger (%)	3,00	3,59	1,84	2,54	2,68
Skattemæssig ultimokurs	354,60				
Standardafvigelse (%)	17,77				
Sharpe Ratio	0,45				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	19,19	38,83	13,29	23,16	-19,96
Standardafvigelse (%)	16,03				
Sharpe Ratio	0,60				

# Health Care

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Health Care.

Health Care investerer i sundhedssektoren, primært i den farmaceutiske industri, bioteknologi og medicinsk udstyr. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i USA og Europa.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 328.161 tusinde kroner ultimo 2006 mod 253.890 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 83.021 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue var på 74.271 tusinde kroner, mens årets afkast var på -3,17 procent.

Afkastet blev dermed 1,93 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -1,24 procent.

Afkastet ligger dermed under forventningerne ved årets begyndelse.

Afdelingen viste en skuffende udvikling i 2006. Det skuffende afkast i afdelingen skyldes især udviklingen i Boston Scientific, Omnicare samt Endo Pharmaceuticals. I positiv retning trak derimod undervægtten i United Health Group, samt investeringerne i Shire og Coloplast. Afdelingen har i andet halvår nedbragt eksponeringen mod Japan samt reduceret antallet af selskaber i porteføljen.

Året har været bedst for de lægemiddelproducerende selskaber, hvor der har været en del selskabsovertagelser samtidig med, at de amerikanske selskaber efter flere års dødvande nu bliver vurderet mere positivt. Bioteknologi og medicoteknologi har stort set ikke givet nævneværdige afkast i 2006. Året har været værst for serviceselskaberne, som har været præget af sektorrotation ind i de lægemiddelproducerende selskaber samt øget politisk usikkerhed og en række skuffende regnskaber.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 53.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

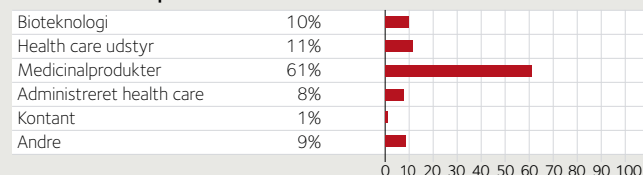
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

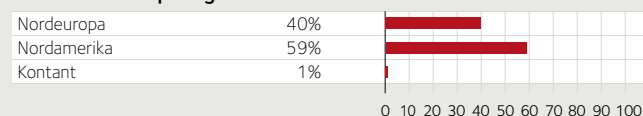
BankInvest forventer, at afdelingen vil vise en positiv udvikling i 2007, hvor især sektorens defensive karakter kan vise sig interessant. Herudover forventes fortsatte rationaliseringsgevinster at kompensere for de patentudløb, som ellers betyder moderat omsætningsvækst. Endelig vil specielt de europæiske selskaber være inde i en periode med produktlanceringer og nye kliniske data. Udover mulige skuffende kliniske data fra vigtige forsøg og fejlslagne produktlanceringer, så kommer den største trussel fra eventuelle nye tiltag til sundhedsreform i USA efter det amerikanske midtvejsvalg.

På lang sigt har BankInvest fortsat positive forventninger til kursudviklingen i Afdeling Health Care. En stadig ældre og rigere befolkning i en lang række lande sikre en høj vækst inden for denne sektor. Volumevæksten er da også fortsat ret høj. Herudover er der intet der tyder på, at nye lægemidler ikke opnår attraktive priser.

## Formue fordelt på undersektorer



## Formue fordelt på regioner



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Novartis AG (Medicinalprodukter)	8%
Johnson & Johnson (Medicinalprodukter)	7%
Pfizer (Medicinalprodukter)	7%
Roche Holdings (Medicinalprodukter)	5%
Glaxosmithkline Plc (Medicinalprodukter)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001594672-7
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	15.11.1996
Risiko	Høj
Benchmark	Fra 31.05.2001 MSCI Health Care Index



Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	96	53	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	4.691	2.464	Indestående i depotselskab	4.032	3.311
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>4.787</b>	<b>2.517</b>	7 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.032</b>	<b>3.311</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	-6.522	31.263	Noterede aktier fra danske selskaber	11.753	2.806
Valutakonti	-195	-181	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	312.010	245.812
Øvrige aktiver/passiver	-3	0	7 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>323.763</b>	<b>248.618</b>
3 Handelsomkostninger	1.210	2.033	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-7.930</b>	<b>29.049</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	178	114
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-3.143</b>	<b>31.566</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	206	1.852
4 Administrationsomkostninger	5.042	2.515	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>384</b>	<b>1.966</b>
Resultat før skat	-8.185	29.051	<b>Aktiver i alt</b>	<b>328.179</b>	<b>253.895</b>
5 Skat	565	522	<b>Passiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-8.750</b>	<b>28.529</b>	8 Medlemmernes formue	328.161	253.890
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Anden gæld</b>		
Udlodningsreguleringer	-37	-38	Skyldige omkostninger	18	5
<b>Til disposition</b>	<b>-8.787</b>	<b>28.491</b>	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>18</b>	<b>5</b>
6 Til rådighed for udlodning	0	0	<b>Passiver i alt</b>	<b>328.179</b>	<b>253.895</b>
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
<b>Overført til formuen</b>	<b>-8.787</b>	<b>28.491</b>			

Health Care

Note		2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)			
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	96		53			
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>96</b>		<b>53</b>			
2	<b>Udbytter</b>						
	Noterede aktier fra danske selskaber	92		85			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.599		2.379			
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>4.691</b>		<b>2.464</b>			
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	1.776		2.586			
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-566		-553			
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>1.210</b>		<b>2.033</b>			
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2006 (t.kr.)</b>		<b>2005 (t.kr.)</b>			
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	3	0	5	5
	Løn til direktion	0	4	4	0	4	4
	Løn til personale	0	80	80	0	44	44
	Revisionshonorar	0	6	6	0	5	5
	Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	1	1
	Husleje	0	11	11	0	7	7
	Kontorhold m.v.	0	1	1	0	1	1
	IT-omkostninger	0	73	73	0	38	38
	Markedsføringsomkostninger	0	3.218	3.218	0	1.487	1.487
	Gebyrer til depotselskab	486	0	486	357	0	357
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	1.068	1.068	0	492	492
	Øvrige omkostninger	33	58	91	17	57	74
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>519</b>	<b>4.523</b>	<b>5.042</b>	<b>374</b>	<b>2.141</b>	<b>2.515</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					565	522
	<b>Skat i alt</b>					<b>565</b>	<b>522</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>						
	Renter og udbytter					4.787	2.517
	Ikke refunderbar udbytteskat					565	522
	Kursgevinster til udlodning					-166	-183
	Administrationsomkostninger					5.042	2.515
	Udlodningsreguleringer					-37	-38
	Negativt rådighedsbeløb overført til formuen					1.023	741
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
7	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					98,8%	98,7%
	Øvrige finansielle instrumenter					1,2%	1,3%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 50.

8 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	187.780	253.890	132.880	155.263
Emissioner i året	64.450	85.027	55.300	70.560
Indløsninger i året	1.600	2.006	400	462
Udlodningsregulering		37		38
Overført fra resultatopgørelsen		-8.787		28.491
<b>Formue ultimo</b>	<b>250.630</b>	<b>328.161</b>	<b>187.780</b>	<b>253.890</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	4.787	2.517	1.386	1.207	2.574
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-7.930	29.049	-6.356	11.549	-66.429
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.042	2.515	1.813	1.583	1.954
Årets nettoresultat (t.kr.)	-8.750	28.491	-6.946	10.965	-66.141
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	328.161	253.890	155.263	137.889	124.229
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	300.461	201.506	149.336	128.402	152.654
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.506	1.878	1.329	1.128	1.075
Indre værdi	130,93	135,19	116,84	122,26	115,55
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	4,00
Omkostningsprocent	1,68	1,25	1,21	1,23	1,28
Årets afkast (%)	-3,17	15,70	-4,43	9,47	-33,87
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	207.035	222.224	107.340	82.609	115.446
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	123.594	155.209	84.627	80.520	112.587
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	330.629	377.433	191.967	163.129	228.033
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	243.122	309.338	165.119	146.929	204.318
Omsætningshastighed	0,40	0,77	0,55	0,57	0,67
Handelsomkostninger (kr.)	1.210	2.033	1.086	1.097	1.309
Handelsomkostninger (%)	0,40	1,01	0,73	0,85	0,86
Totale omkostninger (%)	2,08	2,26	1,94	2,09	2,14
Skattemæssig ultimokurs	133,20				
Standardafvigelse (%)	12,46				
Sharpe Ratio	-0,62				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	-1,24	25,95	-1,73	-1,60	-31,24
Standardafvigelse (%)	11,98				
Sharpe Ratio	-0,50				

# Pension Health Care

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Health Care.

Pension Health Care investerer i sundhedssektoren, primært i den farmaceutiske industri, bioteknologi og medicinsk udstyr. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i USA og Europa.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 366.335 tusinde kroner ultimo 2006 mod 250.154 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 123.971 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue var på 116.181 tusinde kroner, mens årets afkast var på -2,94 procent.

Afkastet blev dermed 1,70 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -1,24 procent.

Afkastet ligger dermed under forventningerne ved årets begyndelse.

Afdelingen viste en skuffende udvikling i 2006. Det skuffende afkast i afdelingen skyldes især udviklingen i Boston Scientific, Omnicare samt Endo Pharmaceuticals. I positiv retning trak derimod undervægtten i United Health Group, samt investeringerne i Shire og Coloplast. Afdelingen har i andet halvår nedbragt eksponeringen mod Japan samt reduceret antallet af selskaber i porteføljen.

Året har været bedst for de lægemiddelproducerende selskaber, hvor der har været en del selskabsovertagelser samtidig med, at de amerikanske selskaber efter flere års dødvande nu bliver vurderet mere positivt. Bioteknologi og medicoteknologi har stort set ikke givet nævneværdige afkast i 2006. Året har været værst for serviceselskaberne, som har været præget af sektorrotation ind i de lægemiddelproducerende selskaber samt øget politisk usikkerhed og en række skuffende regnskaber.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 57.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

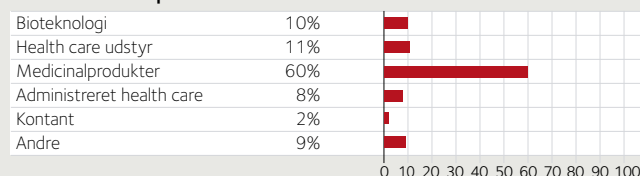
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

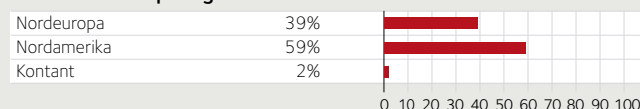
BankInvest forventer, at afdelingen vil vise en positiv udvikling i 2007, hvor især sektorens defensive karakter kan vise sig interessant. Herudover forventes fortsatte rationaliseringsgevinster at kompensere for de patentudløb, som ellers betyder moderat omsætningsvækst. Endelig vil specielt de europæiske selskaber være inde i en periode med produktlanceringer og nye kliniske data. Udover mulige skuffende kliniske data fra vigtige forsøg og fejlslagne produktlanceringer, så kommer den største trussel fra eventuelle nye tiltag til sundhedsreform i USA efter det amerikanske midtvejsvalg.

På lang sigt har BankInvest fortsat positive forventninger til kursudviklingen i Afdeling Pension Health Care. En stadig ældre og rigere befolkning i en lang række lande sikre en høj vækst inden for denne sektor. Volumevæksten er da også fortsat ret høj. Herudover er der intet der tyder på, at nye lægemidler ikke opnår attraktive priser.

## Formue fordelt på undersektorer



## Formue fordelt på regioner



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Novartis AG (Medicinalprodukter)	8%
Johnson & Johnson (Medicinalprodukter)	7%
Pfizer (Medicinalprodukter)	7%
Roche Holdings (Medicinalprodukter)	5%
Glaxosmithkline Plc (Medicinalprodukter)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001028480-1
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	15.11.1996
Risiko	Høj
Benchmark	Fra 31.05.2001 MSCI Health Care Index

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	109	77	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	4.800	2.349	Indestående i depotselskab	6.222	3.845
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>4.909</b>	<b>2.426</b>	6 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>6.222</b>	<b>3.845</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	-5.928	31.555	Noterede aktier fra danske selskaber	12.264	2.741
Valutakonti	-148	-71	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	345.850	242.047
Øvrige aktiver/passiver	-3	0	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>358.114</b>	<b>244.788</b>
3 Handelsomkostninger	1.098	2.040	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-7.177</b>	<b>29.444</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	15	115
<b>Indtægter i alt</b>	<b>-2.268</b>	<b>31.870</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.007	1.411
4 Administrationsomkostninger	5.235	2.452	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.022</b>	<b>1.526</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.503</b>	<b>29.418</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>366.358</b>	<b>250.159</b>
5 Skat	287	482	<b>Passiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-7.790</b>	<b>28.936</b>	7 Medlemmernes formue	366.335	250.154
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	23	5
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>23</b>	<b>5</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>366.358</b>	<b>250.159</b>

Pension Health Care

Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>		
Likvide midler	109	77
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>109</b>	<b>77</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	96	83
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.704	2.266
<b>Udbytter i alt</b>	<b>4.800</b>	<b>2.349</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	1.948	2.762
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-850	-722
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>1.098</b>	<b>2.040</b>

4 Administrationsomkostninger	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	3	3	0	5	5
Løn til direktion	0	4	4	0	3	3
Løn til personale	0	84	84	0	32	32
Revisionshonorar	0	7	7	0	4	4
Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	1	1
Husleje	0	12	12	0	5	5
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	0	0
IT-omkostninger	0	76	76	0	28	28
Markedsføringsomkostninger	0	3.339	3.339	0	1.454	1.454
Gebyrer til depotselskab	508	0	508	341	0	341
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	1.108	1.108	0	482	482
Øvrige omkostninger	34	58	92	16	81	97
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>542</b>	<b>4.693</b>	<b>5.235</b>	<b>357</b>	<b>2.095</b>	<b>2.452</b>

<b>5 Skat</b>		
Ikke refunderbar udbytteskat	287	482
<b>Skat i alt</b>	<b>287</b>	<b>482</b>

**6 Finansielle Instrumenter**

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3%	98,5%
Øvrige finansielle instrumenter	1,7%	1,5%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 54.

7 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	169.931	250.154	103.141	130.783
Emissioner i året	89.500	128.469	67.290	91.129
Indløsninger i året	3.000	4.498	500	694
Periodens resultat		-7.790		28.936
<b>Formue ultimo</b>	<b>256.431</b>	<b>366.335</b>	<b>169.931</b>	<b>250.154</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	4.909	2.426	1.043	965	2.063
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-7.177	29.444	-4.325	9.044	-46.810
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.235	2.452	1.382	1.264	1.634
Årets nettoresultat (t.kr.)	-7.790	28.936	-4.785	8.583	-46.633
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	366.335	250.154	130.783	103.263	109.434
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	311.672	196.924	111.728	100.141	123.788
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.564	1.699	1.031	779	909
Indre værdi	142,86	147,23	126,80	132,50	120,42
Omkostningsprocent	1,68	1,25	1,24	1,26	1,32
Årets afkast (%)	-2,94	16,08	-4,31	10,02	-30,89
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	241.953	242.909	106.690	64.622	106.547
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	120.750	154.381	76.496	77.574	82.607
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	362.703	397.290	183.186	142.196	189.154
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	232.830	307.329	123.597	100.678	165.569
Omsætningshastighed	0,37	0,78	0,55	0,50	0,67
Handelsomkostninger (t.kr.)	1.098	2.040	781	748	1.086
Handelsomkostninger (%)	0,34	1,03	0,70	0,75	0,88
Totale omkostninger (%)	2,03	2,28	1,94	2,01	2,20
Skattemæssig ultimokurs	145,40				
Standardafvigelse (%)	11,81				
Sharpe Ratio	-0,56				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	-1,24	25,95	-1,73	-1,60	-31,24
Standardafvigelse (%)	11,98				
Sharpe Ratio	-0,50				



# Højrentelande

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Højrentelande

Højrentelande investerer i udenlandske stats- og virksomhedsobligationer på markeder i udvikling (Emerging Markets). Investeringerne må alene placeres i obligationer med en kreditværdighed på CC+ eller derover.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 10.106.610 tusinde kroner ultimo 2006 mod 7.430.602 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 2.475.117 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 2.676.008 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 7,73 procent.

Afkastet blev dermed 0,95 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 6,78 procent.

Afkastet ligger dermed under forventningerne ved årets begyndelse.

Ganske vist blev kurserne på de nye obligationsmarkeder presset opad af faldende merrenter i forhold til vestlige statsobligationer, men både de amerikanske og europæiske renter steg i årets løb, og lagde dermed en dæmper på kursstigningerne. Afdelingen har det meste af året haft en varighed omkring fem år. Afdelingens afkast blev negativt påvirket af tab på en kinesisk virksomhedskonkurs efter omfattende svindel.

De fleste lande gennemgår fortsat en positiv strukturel udvikling, der medfører mere stabile og solide økonomier. Den positive udvikling kan blandt andet aflæses i kreditvurderingsbureauernes opgraderinger af en lang række lande. Den gennemsnitlige merrente for statsobligationer faldt dermed også fra 2,4 procent til 2,2 procent.

Der blev i årets løb udstedt obligationer til attraktive renter fra en lang række nye virksomheder. De giver i gennemsnit en merrente på 3,1 procent og har typisk en lavere renterisiko end statsobligationer. Vi har derfor øget andelen af virksomhedsobligationer fra 47 procent til cirka 60 procent i afdelingen.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 61.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

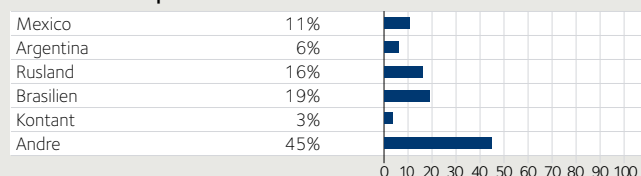
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

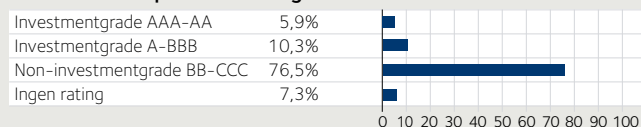
BankInvest forventer, at 2007 bliver ligesom 2006: overordnet set et år, hvor det giver merafkast at påtage sig økonomisk risiko, men hvor der kommer bump på vejen som følge af inflation og skift i renteforventningerne. Det betyder at landene i den nye verden fortsat vil opleve høj økonomisk vækst, hjulpet på vej af pæn eksport og en stigende indenlandsk efterspørgsel. Fortsat sund økonomisk politik vil til stadighed øge kreditværdigheden, men når det gælder

statsobligationerne, har markederne i stor udstrækning taget forskud på glæderne. BankInvest forventer, at der vil være flere attraktive virksomhedsobligationer, men et stort udbud af nye obligationer kan lægge en dæmper på kursstigninger. Afkastet for 2007 forventes at være på niveau med afkastet i 2006.

## Formue fordelt på lande



## Formue fordelt på kreditværdighed



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
6% Brazil NTN-B(lot=1000) 15/5- 2045	3%
8,875% Panama Government 2027	2%
11% Brazilian Government 17-08-2040	2%
10,125% Brazilian Government Int 15-05-2027	2%
4,75% Turkey 2012	1%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001611283-2
Børsnoteret	Nej
Udbytte	Afdelingen udlodder årligt et udbytte på minimum 7 kroner per bevis.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	06.11.2001
Risiko	Lav
Benchmark	Vægtet indeks af 50% Merrill Lynch Global EM Sovereign og 50% Merrill Lynch Global EM Corporate.

## Højrentelande

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	653.506	448.795	<b>Likvide midler</b>		
<b>Renter i alt</b>	<b>653.506</b>	<b>448.795</b>	Indestående i depotselskab	418.635	97.766
<b>Kursgevinster og -tab</b>			5 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>418.635</b>	<b>97.766</b>
Obligationer	-487.030	972.576	<b>Obligationer</b>		
Afledte finansielle instrumenter	656.484	-623.295	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.015.713	6.921.132
Valutakonti	-12.081	-25.190	Unoterede obligationer	472.339	366.873
Øvrige aktiver/passiver	229	0	5 <b>Obligationer i alt</b>	<b>9.488.052</b>	<b>7.288.005</b>
2 Handelsomkostninger	18.452	28.662	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>139.150</b>	<b>295.429</b>	Unoterede afledte finansielle instrumenter	204.619	9.151
<b>Indtægter i alt</b>	<b>792.656</b>	<b>744.224</b>	5 <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>204.619</b>	<b>9.151</b>
3 Administrationsomkostninger	111.835	67.296	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Resultat før skat</b>	<b>680.821</b>	<b>676.928</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	184.141	144.344
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>680.821</b>	<b>676.928</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.503	27.746
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>201.644</b>	<b>172.090</b>
Udlodningsreguleringer	159.852	-106.765	<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.312.950</b>	<b>7.567.012</b>
Overført udlodning fra sidste år	0	4.445	<b>Passiver</b>		
<b>Til disposition</b>	<b>840.673</b>	<b>574.608</b>	6 Medlemmernes formue	10.106.610	7.430.602
4 Til rådighed for udlodning	1.354.716	487.591	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Foreslået udlodning	1.336.636	487.591	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	135.642
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>18.080</b>	<b>0</b>	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.199	0
<b>Overført til formuen</b>	<b>-514.043</b>	<b>87.017</b>	5 <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>6.199</b>	<b>135.642</b>
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	1.001	768
			Mellemværende vedr. handelsafvikl.	199.140	0
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>200.141</b>	<b>768</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>10.312.950</b>	<b>7.567.012</b>

## Højrentelände

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)			
<b>1 Renteindtægter</b>						
Likvide midler		9.942	3.439			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		614.716	429.073			
Unoterede obligationer		27.971	15.121			
Øvrige indtægter		877	1.162			
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>653.506</b>	<b>448.795</b>			
<b>2 Handelsomkostninger</b>						
Bruttohandelsomkostninger		32.369	60.881			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-13.917	-32.219			
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>18.452</b>	<b>28.662</b>			
<b>3 Administrationsomkostninger</b>						
		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	99	99	0	141	141
Løn til direktion	0	121	121	0	109	109
Løn til personale	0	2.391	2.391	0	1.271	1.271
Revisionshonorar	0	192	192	0	159	159
Andre honorarer til revisorer	0	37	37	0	27	27
Husleje	0	339	339	0	214	214
Kontorhold m.v.	0	38	38	0	15	15
IT-omkostninger	0	2.163	2.163	0	1.108	1.108
Markedsføringsomkostninger	0	72.299	72.299	0	41.676	41.676
Gebyrer til depotselskab	7.898	0	7.898	7.046	0	7.046
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	23.958	23.958	0	13.797	13.797
Øvrige omkostninger	787	1.513	2.300	91	1.642	1.733
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>8.685</b>	<b>103.150</b>	<b>111.835</b>	<b>7.137</b>	<b>60.159</b>	<b>67.296</b>
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>						
Renter og udbytter					653.506	448.795
Kursgevinster til udlodning					653.193	-422.026
Administrationsomkostninger					111.835	67.296
Udlodningsreguleringer					159.852	-106.765
Overført fra sidste år					0	4.445
Frivillig udlodning					0	630.438
<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>1.354.716</b>	<b>487.591</b>
<b>5 Finansielle Instrumenter</b>						
Børsnoterede finansielle instrumenter					89,2%	93,4%
Øvrige finansielle instrumenter					10,8%	6,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografiskfordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 58.

## Højrentelande

6 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	6.965.582	7.430.602	3.532.376	3.773.167
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		487.591		432.716
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		7.661		3.847
Emissioner i året	2.855.231	2.939.225	3.501.709	3.481.342
Indløsninger i året	440.917	464.108	68.503	71.966
Udlodningsregulering		-159.852		106.765
Overført udlodning fra sidste år		0		-4.445
Overført udlodning til næste år		18.080		0
Foreslået udlodning		1.336.636		487.591
Overført fra resultatopgørelsen		-514.043		87.017
<b>Formue ultimo</b>	<b>9.379.896</b>	<b>10.106.610</b>	<b>6.965.582</b>	<b>7.430.602</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter (t.kr.)	653.506	448.795	242.354	171.520	111.175
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	139.150	295.429	239.950	248.253	-27.941
Administrationsomkostninger (t.kr.)	111.835	67.296	36.332	22.963	14.950
Årets nettoresultat (t.kr.)	680.821	676.928	445.972	396.810	68.284
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	10.106.610	7.430.602	3.773.167	2.484.256	1.494.188
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	8.940.392	5.917.368	3.203.528	2.023.456	1.254.285
Cirkulerende andele (t.kr.)	93.799	69.656	35.324	22.516	14.291
Indre værdi	107,75	106,68	106,82	110,33	104,55
Udlodning (%)	14,25	7,00	12,25	17,00	15,75
Omkostningsprocent	1,25	1,14	1,13	1,13	1,19
Årets afkast (%)	7,73	12,59	13,62	22,81	6,47
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	5.422.053	4.671.996	3.494.332	2.953.444	1.999.456
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	2.702.607	1.797.406	2.314.980	1.915.301	1.089.943
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	8.124.660	6.469.402	5.809.312	4.868.745	3.089.399
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.794.159	2.604.814	3.824.006	3.084.218	1.988.946
Omsætningshastighed	0,10	0,22	0,60	0,76	0,79
Handelsomkostninger (kr.)	18.452	28.662	43.313	37.063	15.038
Handelsomkostninger (%)	0,21	0,48	1,36	1,84	1,20
Totale omkostninger (%)	1,46	1,62	2,49	2,97	2,39
Skattemæssig ultimokurs	109,14				
Standardafvigelse (%)	7,18				
Sharpe Ratio	1,27				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	6,78	8,76	12,36	29,26	9,22
Standardafvigelse (%)	7,21				
Sharpe Ratio	1,26				

# Indien & Kina

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Indien & Kina.

Indien & Kina afdelingen investerer i indiske og kinesiske aktier i selskaber, der er hjemmehørende i Indien og/eller Kina, eller som har en væsentlig del af deres aktiviteter eller aktiver i Indien og/eller Kina, eller er børsnoteret i Indien og/eller Kina. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 1.360.786 tusinde kroner ultimo 2006 mod 864.943 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 139.598 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 495.843 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 44,50 procent.

Afkastet blev dermed 4,74 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 49,24 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Forklaringen skal primært findes i, at aktievalget har været for defensivt. I Indien ligger afkastet på linje med sammenligningsindekset, mens strategien i Kina har kostet relativ performance.

De selskaber som har påvirket performance mest i negativ retning, er således primært kinesiske. Blandt andre China Telecom, China Construction Bank og TPV Technology. Det skyldes undervægtning i porteføljen af de to førstnævnte, som er steget, mens TPV, som er faldet, har været overvægtet. Hertil kommer undervægt inden for de mest cykliske selskaber, såsom udvalgte råvareselskaber og ejendomselskaber, hvilket også forklarer en stor del af det relative afkast.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 65.

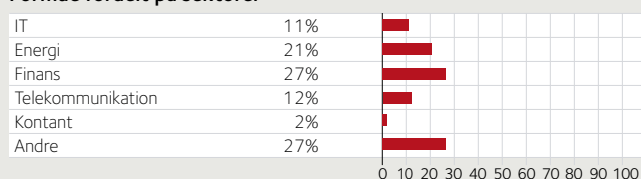
## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

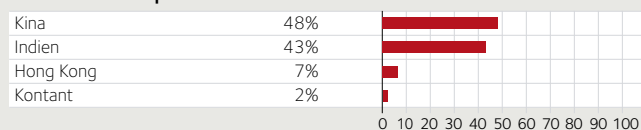
## Forventninger til 2007

BankInvest forventer et moderat positivt afkast på indiske og kinesiske aktier i 2007. Vi forventer fortsat relativ stærk vækst, men store dele af aktiemarkederne er dyrt prisfastsat. Begge lande er i dag præget af en højkonjunktur, hvor væksten ligger betydeligt over det naturlige niveau. Vi forventer derfor også en tilpasning af væksthiveauet i 2007/08. På lang sigt har BankInvest fortsat meget positive afkastforventninger i Indien og Kina, som følge af det store potentiale for strukturel udvikling i begge lande. Store investeringer i infrastruktur, teknologi og uddannelse samt en voksende arbejdsstyrke danner grundlag for kraftig økonomisk vækst i fremtiden.

## Formue fordelt på sektorer



## Formue fordelt på lande



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
China Mobile Ltd/HK (Trådløs telekommunikation)	10%
Infosys Technologies Ltd, local (IT service)	7%
PetroChina Co Ltd (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	6%
Reliance Industries Ltd, local (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	6%
China Life Insurance Co Ltd (Forsikring)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001030272-8
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamling.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	15.03.2004
Risiko	Høj
Benchmark	50 procent MSCI India og 50 procent MSCI China incl. reinvesterede nettoudbytter. Indekset revægttes ultimo hvert år.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	387	167	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	53.122	13.720	Indestående i depotselskab	21.025	16.982
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>53.509</b>	<b>13.887</b>	7 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>21.025</b>	<b>16.982</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	358.042	214.145	Noterede aktier fra		
Valutakonti	-1.244	623	udenlandske selskaber	1.346.096	855.242
Øvrige aktiver/passiver	36	107	7 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.346.096</b>	<b>855.242</b>
3 Handelsomkostninger	3.426	6.131	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>353.408</b>	<b>208.744</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	567	812
<b>Indtægter i alt</b>	<b>406.917</b>	<b>222.631</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.914	3.598
4 Administrationsomkostninger	19.692	13.883	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.481</b>	<b>4.410</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>387.225</b>	<b>208.748</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.373.602</b>	<b>876.634</b>
5 Skat	0	37	<b>Passiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>387.225</b>	<b>208.711</b>	8 Medlemmernes formue	1.360.786	864.943
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Anden gæld</b>		
Udlodningsreguleringer	6.511	1.236	Skyldige omkostninger	270	62
Overført udlodning fra sidste år	1.604	405	Mellemværende vedr. handelsafvikl.	12.546	11.629
<b>Til disponering i alt</b>	<b>8.115</b>	<b>1.641</b>	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>12.816</b>	<b>11.691</b>
6 Til rådighed for udlodning	109.927	29.779	<b>Passiver i alt</b>		
Foreslået udlodning	109.454	28.175		<b>1.373.602</b>	<b>876.634</b>
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>473</b>	<b>1.604</b>			
<b>Overført til formuen</b>	<b>285.413</b>	<b>180.573</b>			

Indien & Kina

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	387	167				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>387</b>	<b>167</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	53.122	13.714				
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	6				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>53.122</b>	<b>13.720</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	5.949	7.457				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.523	-1.326				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>3.426</b>	<b>6.131</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	2006 (t.kr.)	2005* (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	12	12	0	18	18
	Løn til direktion	0	15	15	0	13	13
	Løn til personale	0	287	287	0	153	153
	Revisionshonorar	0	23	23	0	19	19
	Andre honorarer til revisorer	0	4	4	0	3	3
	Husleje	0	41	41	0	26	26
	Kontorhold m.v.	0	5	5	0	2	2
	IT-omkostninger	0	260	260	0	133	133
	Markedsføringsomkostninger	0	11.510	11.510	0	7.571	7.571
	Gebyrer til depotselskab	3.456	0	3.456	3.200	0	3.200
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	3.819	3.819	0	2.516	2.516
	Øvrige omkostninger	79	181	260	30	199	229
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>3.535</b>	<b>16.157</b>	<b>19.692</b>	<b>3.230</b>	<b>10.653</b>	<b>13.883</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					0	37
	<b>Skat i alt</b>					<b>0</b>	<b>37</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>						
	Renter og udbytter					53.509	13.887
	Ikke refunderbar udbytteskat					0	37
	Kursgevinster til udlodning					67.995	28.171
	Administrationsomkostninger					19.692	13.883
	Udlodningsreguleringer					6.511	1.236
	Overført fra sidste år					1.604	405
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>109.927</b>	<b>29.779</b>
7	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					98,5%	98,1%
	<b>Øvrige finansielle instrumenter</b>					<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 62.



8 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	662.939	864.943	638.387	634.583
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		28.175		11.172
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-2.805		-86
Emissioner i året	165.520	252.812	66.852	77.440
Indløsninger i året	86.400	113.214	42.300	44.533
Udlodningsregulering		-6.511		-1.236
Overført udlodning fra sidste år		-1.604		-405
Overført udlodning til næste år		473		1.604
Foreslået udlodning		109.454		28.175
Overført fra resultatopgørelsen		285.413		180.573
<b>Formue ultimo</b>	<b>742.059</b>	<b>1.360.786</b>	<b>662.939</b>	<b>864.943</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004*
Renter og udbytter (t.kr.)	53.509	13.887	21.055
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	353.408	208.744	-14.548
Administrationsomkostninger (t.kr.)	19.692	13.883	8.989
Årets nettoresultat (t.kr.)	387.225	208.711	-2.482
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.360.786	864.943	634.583
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	1.071.437	705.433	589.964
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.421	6.629	6.384
Indre værdi	183,37	130,47	99,40
Udlodning (%)	14,75	4,25	1,75
Omkostningsprocent	1,84	1,97	1,52
Årets afkast (%)	44,50	33,57	-0,60
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	523.016	576.272	838.001
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	384.255	546.272	197.889
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	907.271	1.122.544	1.035.890
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	479.881	982.453	179.529
Omsætningshastighed	0,22	0,70	0,31
Handelsomkostninger (t.kr.)	3.426	6.131	3.674
Handelsomkostninger (%)	0,32	0,87	0,63
Totale omkostninger (%)	2,16	2,84	2,15
Skattemæssig ultimokurs	188,57		
Standardafvigelse (%)	-		
Sharpe Ratio	-		
<b>Benchmark</b>			
Afkast (%)	49,24	48,68	-1,00
Standardafvigelse (%)	-		
Sharpe Ratio	-		

\* : Regnskabsperioden omfatter 9½ måned.

# Pension Indien & Kina

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Indien & Kina.

Pension Indien & Kina afdelingen investerer i indiske og kinesiske aktier i selskaber, der er hjemmehørende i Indien og/eller Kina, eller som har en væsentlig del af deres aktiviteter eller aktiver i Indien og/eller Kina, eller er børsnoteret i Indien og/eller Kina. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 972.819 tusinde kroner ultimo 2006 mod 680.631 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 1.492 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue på 292.188 tusinde kroner kan således alene henføres til årets afkast på 44,05 procent.

Afkastet blev dermed 5,19 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 49,24 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Forklaringen skal primært findes i, at aktievalget har været for defensivt. I Indien ligger afkastet på linje med sammenligningsindekset, mens strategien i Kina har kostet relativ performance.

De selskaber som har påvirket performance mest i negativ retning, er således primært kinesiske. Blandt andre China Telecom, China Construction Bank og TPV Technology. Det skyldes undervægtning i porteføljen af de to førstnævnte, som er steget, mens TPV, som er faldet, har været overvægtet. Hertil kommer undervægt inden for de mest cykliske selskaber, såsom udvalgte råvareselskaber og ejendomselskaber, hvilket også forklarer en stor del af det relative afkast.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 69.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

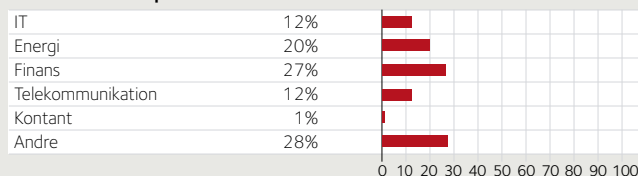
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

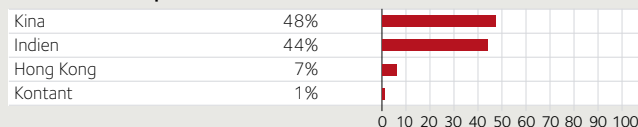
BankInvest forventer et moderat positivt afkast på indiske og kinesiske aktier i 2007. Vi forventer fortsat relativ stærk vækst, men store dele af aktiemarkedene er dyrt prisfastsat. Begge lande er i dag præget af en højkonjunktur, hvor væksten ligger betydeligt over det naturlige niveau. Vi forventer derfor også en tilpasning af vækstniveauet i 2007/08.

På lang sigt har BankInvest fortsat meget positive afkastforventninger i Pension Indien & Kina, som følge af det store potentiale for strukturel udvikling i begge lande. Store investeringer i infrastruktur, teknologi og uddannelse samt en voksende arbejdsstyrke danner grundlag for kraftig økonomisk vækst i fremtiden.

## Formue fordelt på sektorer



## Formue fordelt på lande



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
China Mobile Ltd/HK (Trådløs telekommunikation)	10%
Infosys Technologies Ltd, local (IT service)	7%
PetroChina Co Ltd (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	6%
Reliance Industries Ltd, local (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	6%
China Life Insurance Co Ltd (Forsikring)	5%

<b>Fondskode</b>	DK001030280-1
<b>Børsnoteret</b>	Ja
<b>Udbytte</b>	Der udbetales ikke udbytte.
<b>Depotbank</b>	Amagerbanken A/S
<b>Introduktion</b>	15.03.2004
<b>Risiko</b>	Høj
<b>Benchmark</b>	50 procent MSCI India og 50 procent MSCI China incl. reinvesterede nettoudbytter. Indekset revægtes ultimo hvert år.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	197	126	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	40.097	11.084	Indestående i depotselskab	10.265	4.834
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>40.294</b>	<b>11.210</b>	6 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>10.265</b>	<b>4.834</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	272.471	172.289	Noterede aktier fra		
Valutakonti	-493	623	udenlandske selskaber	962.551	674.895
Øvrige aktiver/passiver	47	3	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>962.551</b>	<b>674.895</b>
3 Handelsomkostninger	3.335	5.755	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>268.690</b>	<b>167.160</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	425	666
<b>Indtægter i alt</b>	<b>308.984</b>	<b>178.370</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.599	3.052
4 Administrationsomkostninger	15.304	11.434	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.024</b>	<b>3.718</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>293.680</b>	<b>166.936</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>978.840</b>	<b>683.447</b>
5 Skat	0	30	<b>Passiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>293.680</b>	<b>166.906</b>	7 Medlemmernes formue	972.819	680.631
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	173	41
			Mellemværende vedr. handelsafvikl.	5.848	2.775
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.021</b>	<b>2.816</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>978.840</b>	<b>683.447</b>

Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>		
Likvide midler	197	126
<b>Renteindtægter alt</b>	<b>197</b>	<b>126</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.097	11.080
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	4
<b>Udbytter i alt</b>	<b>40.097</b>	<b>11.084</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	4.715	6.170
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.380	-415
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>3.335</b>	<b>5.755</b>

4 Administrationsomkostninger	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	9	0	14	14
Løn til direktion	0	11	11	0	5	5
Løn til personale	0	217	217	0	58	58
Revisionshonorar	0	17	17	0	0	0
Andre honorarer til revisorer	0	3	3	0	0	0
Husleje	0	31	31	0	10	10
Kontorhold m.v.	0	3	3	0	1	1
IT-omkostninger	0	196	196	0	50	50
Markedsføringsomkostninger	0	8.681	8.681	0	6.087	6.087
Gebyrer til depotselskab	3.054	0	3.054	2.838	0	2.838
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.881	2.881	0	2.023	2.023
Øvrige omkostninger	63	138	201	26	322	348
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>3.117</b>	<b>12.187</b>	<b>15.304</b>	<b>2.864</b>	<b>8.570</b>	<b>11.434</b>

<b>5 Skat</b>		
Ikke refunderbar udbytteskat	0	30
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>30</b>

<b>6 Finansielle Instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	99,3%
Øvrige finansielle instrumenter	1,1%	0,7%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 66.

7 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	514.941	680.631	503.741	499.341
Emissioner i året	64.200	99.016	24.200	27.577
Indløsninger i året	68.500	100.508	13.000	13.193
Periodens resultat		293.680		166.906
<b>Formue ultimo</b>	<b>510.641</b>	<b>972.819</b>	<b>514.941</b>	<b>680.631</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004*
Renter og udbytter (t.kr.)	40.294	11.210	16.483
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	268.690	167.160	-12.295
Administrationsomkostninger (t.kr.)	15.304	11.434	7.241
Årets nettoresultat (t.kr.)	293.680	166.906	-3.057
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	972.819	680.631	499.341
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	808.009	566.608	458.200
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.106	5.149	5.037
Indre værdi	190,51	132,18	99,13
Omkostningsprocent	1,89	2,02	1,58
Årets afkast (%)	44,05	33,29	-0,87
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	369.541	468.298	646.079
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	349.640	436.953	151.285
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	719.181	905.251	797.364
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	499.256	848.336	150.640
Omsætningshastighed	0,31	0,75	0,13
Handelsomkostninger (t.kr.)	3.335	5.755	3.069
Handelsomkostninger (%)	0,42	1,02	0,67
Totale omkostninger (%)	2,31	3,04	2,25
Skattemæssig ultimokurs	195,92		
Standardafvigelse (%)	-		
Sharpe Ratio	-		
<b>Benchmark</b>			
Afkast (%)	49,24	48,68	-1,00
Standardafvigelse (%)	-		
Sharpe Ratio	-		

\* : Regnskabsperioden omfatter 9½ måned.

# Japanske Aktier

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Japanske Aktier.

Japanske Aktier investerer i japanske aktier noteret på Tokyo-børsen. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher, dog investeres der primært i fremstillings- og servicesektoren.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 1.135.892 tusinde kroner ultimo 2006 mod 1.066.569 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 90.135 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue var på 69.323 tusinde kroner, mens årets afkast var på -1,57 procent.

Afkastet blev dermed 3,45 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -5,02 procent.

Afkastet ligger dermed noget under forventningerne ved årets begyndelse.

Afkastet kunne således ikke leve op til de imponerende stigninger, markedet oplevede i 2005. Forklaringen ligger generelt i en mere afdæmpet optimisme omkring den hjemlige økonomiske udvikling i Japan, som mange ellers havde sat deres uforbeholdne lid til igennem 2005. Årsagen til afdelingens relativt bedre afkast skal således også findes i, at BankInvest ikke har haft samme eksponering mod indenlandsk orienterede selskaber som mod det generelle marked.

Den mest positive bidragsyder til afdelingens afkast har været selskabet Japan General Estate. Selskabet indgår ikke i sammenligningsindekset og dækkes kun sporadisk af en enkelt analytiker, men har ligesom sidste år leveret langt bedre resultater end forventet. Derudover er markedet så småt ved at få øjnene op for selskabets portefølje af attraktive landområder. Et andet selskab, der har været medvirkende til afdelingens stærke relative afkast, er elektronik-selskabet Canon. Selskabet har endnu en gang formået at forbedre marginerne, og har i det forgangne år især haft succes inden for digitalkameraer.

I den tunge ende af skalaen har det hovedsageligt været afdelingens mindre selskaber, som eksempelvis Circle K Sunkus, der har haft det svært. Dette skyldes hovedsageligt, at markedet har søgt mod større og mere likvide selskaber i takt med større usikkerhed omkring udsigterne for den japanske økonomi.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 73.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

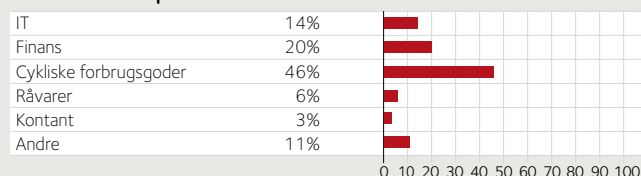
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

BankInvest forventer et moderat positivt afkast på japanske aktier i 2007, men ser især attraktive muligheder inden for udvalgte Small

Cap-selskaber, der er blevet solgt uforholdsmæssig ned af markedet. På lang sigt har BankInvest fortsat meget positive afkastforventninger, som følge af et fortsat stort potentiale for en mere aktionærvenlig ledelsesstil i Japan, med større dividender og en mere disciplineret brug af de finansielle ressourcer på balancen.

## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Toyota Motor Corp. (Bilfabrikker mm.)	8%
Mitsubishi Tokyo Finance Group Inc (Banker)	6%
Mizuho Financial Group Inc (Banker)	5%
Sony Corporation (Forbrugsvarer til hjemmet)	5%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc (Banker)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001593935-9
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamling.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	01.10.1999
Risiko	Høj
Benchmark	Fra 31.12.2000 MSCI Japan inkl. reinvesteret nettoudbytte

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	130	165
2 Udbytter	13.947	7.326
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>14.077</b>	<b>7.491</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-9.369	180.939
Valutakonti	-2.049	465
Øvrige aktiver/passiver	-76	22
3 Handelsomkostninger	2.309	2.665
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-13.803</b>	<b>178.761</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>274</b>	<b>186.252</b>
4 Administrationsomkostninger	20.110	7.815
<b>Resultat før skat</b>	<b>-19.836</b>	<b>178.437</b>
5 Skat	976	513
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-20.812</b>	<b>177.924</b>
<b>Formuebevægelser</b>		
Udlodningsreguleringer	657	2.224
Overført udlodning fra sidste år	5.140	3.211
<b>Til disposition</b>	<b>-15.015</b>	<b>183.359</b>
6 Til rådighed for udlodning	0	5.140
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>0</b>	<b>5.140</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-15.015</b>	<b>178.219</b>

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	37.628	24.093
7 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>37.628</b>	<b>24.093</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		
	1.110.556	1.019.453
7 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.110.556</b>	<b>1.019.453</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	507	340
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.554	38.114
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.061</b>	<b>38.454</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.150.245</b>	<b>1.082.000</b>
<b>Passiver</b>		
8 Medlemmernes formue	1.135.892	1.066.569
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	35	29
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	14.318	15.402
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>14.353</b>	<b>15.431</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.150.245</b>	<b>1.082.000</b>

Japanske Aktier

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	130	165				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>130</b>	<b>165</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	13.947	7.326				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>13.947</b>	<b>7.326</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	5.640	6.992				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3.331	-4.327				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>2.309</b>	<b>2.665</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	16	16	0	14	14
	Løn til direktion	0	17	17	0	9	9
	Løn til personale	0	328	328	0	101	101
	Revisionshonorar	0	26	26	0	13	13
	Andre honorarer til revisorer	0	5	5	0	2	2
	Husleje	0	47	47	0	17	17
	Kontorhold m.v.	0	5	5	0	1	1
	IT-omkostninger	0	297	297	0	88	88
	Markedsføringsomkostninger	0	13.226	13.226	0	4.902	4.902
	Gebyrer til depotselskab	1.459	0	1.459	777	0	777
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	4.387	4.387	0	1.627	1.627
	Øvrige omkostninger	88	209	297	25	239	264
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>1.547</b>	<b>18.563</b>	<b>20.110</b>	<b>802</b>	<b>7.013</b>	<b>7.815</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					976	513
	<b>Skat i alt</b>					<b>976</b>	<b>513</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>						
	Renter og udbytter					14.077	7.491
	Ikke refunderbar udbytteskat					976	513
	Kursgevinster til udlodning					-1.729	542
	Administrationsomkostninger					20.110	7.815
	Udlodningsreguleringer					657	2.224
	Overført fra sidste år					5.140	3.211
	Negativt rådighedsbeløb overført til formuen					2.941	0
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>0</b>	<b>5.140</b>
7	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					96,7%	97,7%
	Øvrige finansielle instrumenter					3,3%	2,3%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 70.



8 Medlemmernes formue		2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	1.157.668	1.066.569	648.887	455.998
Emissioner i året	356.113	333.758	587.581	490.123
Indløsninger i året	261.232	243.623	78.800	57.476
Udlodningsregulering		-657		-2.224
Overført udlodning fra sidste år		-5.140		-3.211
Overført udlodning til næste år		0		5.140
Overført fra resultatopgørelsen		-15.015		178.219
<b>Formue ultimo</b>	<b>1.252.549</b>	<b>1.135.892</b>	<b>1.157.668</b>	<b>1.066.569</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	14.077	7.491	4.448	1.638	1.270
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-13.803	178.761	15.541	13.867	-32.384
Administrationsomkostninger (t.kr.)	20.110	7.815	4.700	1.853	1.754
Årets nettoresultat (t.kr.)	-20.812	177.924	15.015	13.489	-33.055
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.135.892	1.066.569	455.998	222.869	102.400
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	1.231.636	603.920	371.973	140.293	130.457
Cirkulerende andele (t.kr.)	12.525	11.577	6.489	3.402	1.780
Indre værdi	90,69	92,13	70,27	65,51	57,52
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,63	1,29	1,26	1,32	1,34
Årets afkast (%)	-1,57	-31,20	7,27	13,89	-23,52
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	526.527	620.516	370.723	161.199	34.343
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	420.415	228.892	149.992	55.234	35.426
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	946.942	849.408	520.715	216.433	69.769
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	353.994	344.616	284.010	96.760	54.391
Omsætningshastighed	0,14	0,29	0,38	0,34	0,21
Handelsomkostninger (t.kr.)	2.309	2.665	2.449	818	571
Handelsomkostninger (%)	0,19	0,45	0,66	0,58	0,44
Totale omkostninger (%)	1,82	1,74	1,92	1,90	1,78
Skattemæssig ultimokurs	90,64				
Standardafvigelse (%)	17,33				
Sharpe Ratio	0,06				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	-5,02	45,04	7,41	13,34	-23,95
Standardafvigelse (%)	17,46				
Sharpe Ratio	0,13				

# Pension Japanske Aktier

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Japanske Aktier.

Pension Japanske Aktier investerer i japanske aktier noteret på Tokyo-børsen. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher, dog investeres der primært i fremstillings- og servicesektoren.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 737.369 tusinde kroner ultimo 2006 mod 693.186 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 44.823 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue på 44.183 tusinde kroner kan ikke henføres til årets afkast på -1,03 procent.

Afkastet blev dermed 3,99 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -5,02 procent.

Afkastet ligger dermed noget under forventningerne ved årets begyndelse.

Afkastet kunne således ikke leve op til de imponerende stigninger, markedet oplevede i 2005. Forklaringen ligger generelt i en mere afdæmpet optimisme omkring den hjemlige økonomiske udvikling i Japan, som mange ellers havde sat deres uforbeholdne lid til igennem 2005. Årsagen til afdelingens relativt bedre afkast skal således også findes i, at BankInvest ikke har haft samme eksponering mod indenlandsk orienterede selskaber som det generelle marked.

Den mest positive bidragsyder til afdelingens afkast har været selskabet Japan General Estate Selskabet indgår ikke i sammenligningsindekset og dækkes kun sporadisk af en enkelt analytiker, men har ligesom sidste år leveret langt bedre resultater end forventet. Derudover er markedet så småt ved at få øjnene op for selskabets portefølje af attraktive landområder. Et andet selskab, der har været medvirkende til afdelingens stærke relative afkast, er elektronik-selskabet Canon. Selskabet har endnu en gang formået at forbedre marginerne, og har i det forgangne år især haft succes inden for digitalt kameraer.

I den tunge ende af skalaen har det hovedsageligt været afdelingens mindre selskaber, som eksempelvis Circle K Sunkus, der har haft det svært. Dette skyldes hovedsageligt, at markedet har søgt mod større og mere likvide selskaber i takt med større usikkerhed omkring udsigterne for den japanske økonomi.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 77.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

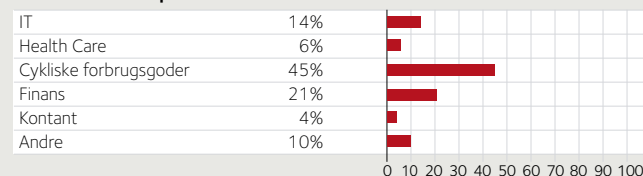
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

BankInvest forventer et moderat positivt afkast på Pension Japanske Aktier i 2007, men ser især attraktive muligheder inden for udvalgte

Small Cap-Selskaber, der er blevet solgt uforholdsmæssigt ned af markedet. På lang sigt har BankInvest fortsat meget positive afkastforventninger, som følge af et fortsat stort potentiale for en mere aktionærvenlig ledelsesstil i Japan, med større dividender og en mere disciplineret brug af de finansielle ressourcer på balancen.

## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Toyota Motor Corp. (Bilfabrikker mm.)	8%
Mitsubishi Tokyo Finance Group Inc (Banker)	6%
Mizuho Financial Group Inc (Banker)	5%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc (Banker)	5%
Sony Corporation (Forbrugsvarer til hjemmet)	4%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001028499-1
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	01.10.1999
Risiko	Høj
Benchmark	Fra 31.12.2000 MSCI Japan inkl. reinvesteret nettoudbytte

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	100	133	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	8.593	5.631	Indestående i depotselskab	30.226	9.476
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>8.693</b>	<b>5.764</b>	6 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>30.226</b>	<b>9.476</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	8.240	136.721	Noterede aktier fra		
Valutakonti	-2.196	399	udenlandske selskaber	709.718	674.114
Øvrige aktiver/passiver	-44	53	6 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>709.718</b>	<b>674.114</b>
3 Handelsomkostninger	2.031	3.715	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>3.969</b>	<b>133.458</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	354	232
<b>Indtægter i alt</b>	<b>12.662</b>	<b>139.222</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.673	16.278
4 Administrationsomkostninger	12.701	6.038	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>8.027</b>	<b>16.510</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-39</b>	<b>133.184</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>747.971</b>	<b>700.100</b>
5 Skat	601	394	<b>Passiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-640</b>	<b>132.790</b>	7 Medlemmernes formue	737.369	693.186
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	49	14
			Mellemværende vedr. handelsafvikl.	10.553	6.900
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>10.602</b>	<b>6.914</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>747.971</b>	<b>700.100</b>

Pension Japanske Aktier

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	100	133				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>100</b>	<b>133</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.593	5.631				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>8.593</b>	<b>5.631</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	3.935	5.605				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.904	-1.890				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>2.031</b>	<b>3.715</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	10	10	0	12	12
	Løn til direktion	0	10	10	0	11	11
	Løn til personale	0	204	204	0	130	130
	Revisionshonorar	0	16	16	0	16	16
	Andre honorarer til revisorer	0	3	3	0	3	3
	Husleje	0	29	29	0	22	22
	Kontorhold m.v.	0	3	3	0	2	2
	IT-omkostninger	0	184	184	0	114	114
	Markedsføringsomkostninger	0	8.220	8.220	0	3.767	3.767
	Gebyrer til depotselskab	1.106	0	1.106	629	0	629
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.726	2.726	0	1.248	1.248
	Øvrige omkostninger	59	131	190	22	62	84
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>1.165</b>	<b>11.536</b>	<b>12.701</b>	<b>651</b>	<b>5.387</b>	<b>6.038</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					601	394
	<b>Skat i alt</b>					<b>601</b>	<b>394</b>
6	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					95,9%	98,6%
	<b>Øvrige finansielle instrumenter</b>					<b>4,1%</b>	<b>1,4%</b>

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 74.

7 Medlemmernes formue		2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	687.928	693.186	467.717	360.608
Emissioner i året	242.491	255.530	225.511	204.184
Indløsninger i året	191.023	210.707	5.300	4.396
Periodens resultat		-640		132.790
<b>Formue ultimo</b>	<b>739.396</b>	<b>737.369</b>	<b>687.928</b>	<b>693.186</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	8.693	5.764	2.421	461	367
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	3.969	133.458	-2.337	4.915	-7.014
Administrationsomkostninger (t.kr.)	12.701	6.038	2.840	581	643
Årets nettoresultat (t.kr.)	-640	132.790	-2.912	4.749	-7.340
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	737.369	693.186	360.608	58.772	32.661
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	765.650	466.164	220.961	39.588	36.888
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.394	6.879	4.677	827	529
Indre værdi	99,73	100,76	77,10	71,04	61,69
Omkostningsprocent	1,66	1,30	1,29	1,47	1,74
Årets afkast (%)	-1,03	30,69	8,53	15,16	-18,51
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	345.518	377.377	382.955	36.605	12.553
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	314.219	190.455	78.962	14.614	7.046
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	659.737	567.832	461.917	51.219	19.599
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	205.654	375.440	157.061	29.200	14.105
Omsætningshastighed	0,13	0,33	0,36	0,37	0,19
Handelsomkostninger (t.kr.)	2.031	3.715	2.371	312	185
Handelsomkostninger (%)	0,27	0,80	1,07	0,79	0,50
Totale omkostninger (%)	1,92	2,10	2,36	2,26	2,24
Skattemæssig ultimokurs	102,16				
Standardafvigelse (%)	16,58				
Sharpe Ratio	0,17				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	-5,02	45,04	7,41	13,34	-23,95
Standardafvigelse (%)	17,46				
Sharpe Ratio	0,13				

# Korte Danske Obligationer

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Korte Danske Obligationer.

Korte Danske Obligationer investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighedsbegrænsning på 1-3 år.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 6.614.065 tusinde kroner ultimo 2006 mod 7.950.645 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 1.485.968 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på -1.136.580 tusinde kroner, mens årets afkast var på 1,69 procent.

Afkastet blev dermed 0,3 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 1,39 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afdeling Korte Danske Obligationer havde et tilfredsstillende år. Da formålet med denne afdeling er at optimere afkastet efter skat, bør der i stedet fokuseres på efter skat-afkastet for 2006, og det var meget konkurrencedygtigt.

Afdelingens fokus på efter skat-afkastet har også været afgørende for sammensætningen af den underliggende portefølje af obligationer. Der har gennem hele året været en kraftig overvægt (over 90 procent) af afdelingens formue placeret i blåstemplede obligationer med en pålydende rente på 2 procent. For en efter skat-investor er disse obligationer fortsat det mest interessante segment at være investeret i. Da der har været lukket for udstedelse i segmentet siden medio 2006, opstod der mod slutningen af 2006 en knaphedspræmie på særligt de kortere to procent flexlånsobligationer. Det understøttede afkastet i afdelingen relativt til sammenligningsindekset.

Afdelingen blev i regnskabsåret fusioneret med afdeling Korte Obligationer med afdeling Korte Danske Obligationer som den forsættende.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 81.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

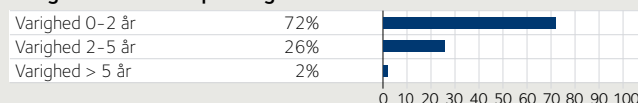
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

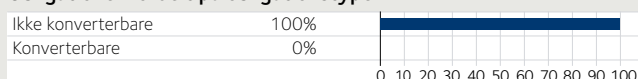
For 2007 forventer BankInvest forholdsvis stabile renter i obligationsmarkedet. Den Europæiske Centralbank, ECB, har med den seneste renteforhøjelse primo december bragt de korte pengepolitiske renter op på 3,5 procent, og vi forventer mindst én yderligere renteforhøjelse i 2007. Et forholdsvis stabilt renteniveau burde være godt for realkreditobligationerne, og vi fastholder derfor ved indgangen til 2007 en overvægt på dette område.

Rentekurven er fladet meget ud i 2006 og en yderligere udfaldning er ikke sandsynlig. BankInvest forventer dog først en stejlere rentekurve, når ECB begynder at sætte renterne ned igen, og vi regner ikke med, at det bliver et tema for 2007. Endeligt imødeses en fortsat stærk prisfastsættelse af 2procent-segmentet, da vi ikke forventer udstedelse i løbet af 2007.

## Obligationer fordelt på varighed



## Obligationer fordelt på obligationstyper



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
2% Nykredit Realkredit A/S 01-01-2009	14%
2% Realkredit Danmark A/S 01-01-2009	11%
2% RD 2010	9%
2% BRFkredit AS 01-01-2009	9%
2% HSH-Nordbank 15/8-08	8%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001593501-9
Børsnoteret	Nej.
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamling.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	30.09.1996

Korte Danske Obligationer

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	149.905	113.403	<b>Likvide midler</b>		
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>149.905</b>	<b>113.403</b>	Indestående i depotselskab	34.130	112.080
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>5 Likvide midler i alt</b>	<b>34.130</b>	<b>112.080</b>
Obligationer	5.325	63.226	<b>Obligationer</b>		
Afledte finansielle instrumenter	-2.146	0	Noterede obligationer fra danske selskaber	5.172.251	6.349.970
Valutakonti	327	0	Noterede obligationer fra uden-landske selskaber	1.517.111	1.410.260
2 Handelsomkostninger	8.019	9.989	<b>5 Obligationer i alt</b>	<b>6.689.362</b>	<b>7.760.230</b>
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-4.513</b>	<b>53.237</b>	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Indtægter i alt</b>	<b>147.392</b>	<b>166.640</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	107.551	85.468
3 Administrationsomkostninger	32.250	34.201	Andre tilgodehavender	63	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>113.142</b>	<b>132.439</b>	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>107.614</b>	<b>85.468</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>113.142</b>	<b>132.439</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.831.106</b>	<b>7.957.778</b>
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Passiver</b>		
Udlodningsreguleringer	-21.049	5.834	6 Medlemmernes formue	6.614.065	7.950.645
Overført udlodning fra sidste år	12.554	5.968	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
<b>Til disposition</b>	<b>104.647</b>	<b>144.241</b>	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.146	0
4 Til rådighed for udlodning	157.793	129.426	<b>5 Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2.146</b>	<b>0</b>
Foreslået udlodning	145.651	116.872	<b>Anden gæld</b>		
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>12.142</b>	<b>12.554</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikl.	214.895	7.133
<b>Overført til formuen</b>	<b>-53.146</b>	<b>14.815</b>	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>214.895</b>	<b>7.133</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>6.831.106</b>	<b>7.957.778</b>

## Korte Danske Obligationer

Note				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler			2.053	6.680		
	Noterede obligationer fra danske udstedere			113.537	79.890		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			34.315	26.833		
	<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>149.905</b>	<b>113.403</b>		
2	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger			10.724	11.337		
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-2.705	-1.348		
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>8.019</b>	<b>9.989</b>		
3	<b>Administrationsomkostninger</b>						
				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	89	89	0	199	199
	Løn til direktion	0	95	95	0	143	143
	Løn til personale	0	1.867	1.867	0	1.666	1.666
	Revisionshonorar	37	150	186	0	209	209
	Andre honorarer til revisorer	0	29	29	0	35	35
	Husleje	0	265	265	0	281	281
	Kontorhold m.v.	0	30	30	0	20	20
	IT-omkostninger	0	1.688	1.688	0	1.452	1.452
	Markedsføringsomkostninger	0	17.808	17.808	0	18.590	18.590
	Gebyrer til depotselskab	2.634	0	2.634	2.560	0	2.560
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	5.816	5.816	0	6.161	6.161
	Øvrige omkostninger	544	1.199	1.743	97	2.788	2.885
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>3.215</b>	<b>29.035</b>	<b>32.250</b>	<b>2.657</b>	<b>31.544</b>	<b>34.201</b>
4	<b>Til rådighed for udlodning</b>						
	Renter og udbytter					152.692	113.403
	Kursgevinster til udlodning					47.790	38.422
	Administrationsomkostninger					33.432	34.201
	Udlodningsreguleringer					-21.811	5.834
	Overført fra sidste år					12.554	5.968
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>157.793</b>	<b>129.426</b>
5	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					99,5%	98,6%
	Øvrige finansielle instrumenter					0,5%	1,4%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Typefordeling og varighedsfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 78.



## Korte Danske Obligationer

6 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	7.791.435	7.950.645	7.035.941	7.316.163
Korrektion ved fusion eller spaltning	142.227	144.457		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		116.872		263.848
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		8.661		5.835
Emissioner i året	287.921	289.618	922.594	934.117
Indløsninger i året	1.748.200	1.775.586	167.100	174.061
Udlodningsregulering		21.049		-5.834
Overført udlodning fra sidste år		-12.554		-5.968
Overført udlodning til næste år		12.142		12.554
Foreslået udlodning		145.651		116.872
Overført fra resultatopgørelsen		-53.146		14.815
<b>Formue ultimo</b>	<b>6.473.383</b>	<b>6.614.065</b>	<b>7.791.435</b>	<b>7.950.645</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	149.905	113.403	123.542	106.763	100.552
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-4.513	53.237	169.748	101.889	102.248
Administrationsomkostninger (t.kr.)	32.250	34.201	30.691	23.971	15.227
Årets nettoresultat (t.kr.)	113.142	132.439	262.599	184.681	187.573
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	6.614.065	7.950.645	7.316.163	6.234.774	3.962.464
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	7.303.078	7.706.706	6.919.023	5.313.166	3.384.463
Cirkulerende andele (t.kr.)	64.734	77.914	70.359	60.234	37.993
Indre værdi	102,17	102,04	103,98	103,51	104,29
Udlodning (%)	2,25	1,50	3,75	3,50	4,75
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,44	0,45	0,45
Årets afkast (%)	1,69	1,69	3,85	3,82	5,70
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	6.086.894	7.465.040	11.127.721	10.934.141	8.829.512
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	7.329.233	6.718.069	10.400.895	8.736.387	7.507.874
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	13.416.127	14.183.109	21.528.616	19.670.528	16.337.386
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	10.839.997	12.691.029	20.111.433	16.930.358	14.629.257
Omsætningshastighed	0,74	0,82	1,45	1,59	2,16
Handelsomkostninger (t.kr.)	8.019	9.989	15.570	25.654	15.949
Handelsomkostninger (%)	0,11	0,13	0,23	0,48	0,47
Totale omkostninger (%)	0,55	0,57	0,67	0,93	0,92
Skattemæssig ultimokurs	102,04				
Standardafvigelse (%)	1,15				
Sharpe Ratio	0,55				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	1,39	2,09	3,33	4,10	6,71
Standardafvigelse (%)	1,25				
Sharpe Ratio	0,64				

# Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv.

Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighedsbegrænsning på 1-3 år. Der udloddes udbytte en gang om året.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 4.123.077 tusinde kroner ultimo 2006 mod 4.111.923 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 88.741 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 11.154 tusinde kroner kan nettoemissioner henføres til årets afkast på 2,02 procent.

Afkastet blev dermed 0,63 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 1,39 procent.

Afkastet ligger lidt under forventningerne ved årets begyndelse.

Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv havde et godt år.

Afdelingen har gennem 2006 haft en klar overvægt i konvertible realkreditobligationer, hvilket i det meste af første halvår ikke var den bedste investering. Dette skyldes at konvertible realkreditobligationer, herunder de variabelt forrentede obligationer med renteloft, gav et dårligere afkast end tilsvarende statsobligationer. I andet halvår kom realkreditobligationerne dog stærkt igen og det var afgørende for afdelingens nydelige afkast i forhold til benchmark. Den fladere rentekurve, hvor forskellen mellem lange og korte obligationsrenter stort set er blevet elimineret, har også bidraget til afkastet, idet afdelingen gennem det meste af året har haft mange variabelt forrentede realkreditobligationer med renteloft, som nyder godt af en fladere rentekurve.

Det er særligt de tiårige BoligX-obligationer, som afdelingen gennem det meste af 2006 har haft en stor overvægt i. De har en renterisiko, som er sammenlignelig med en kort statsobligation, men har leveret et væsentligt bedre afkast, særligt i andet halvår.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 85.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

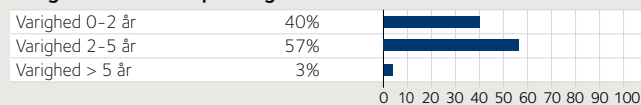
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

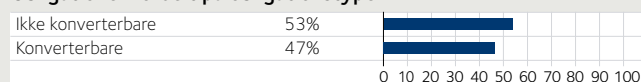
For 2007 forventer BankInvest forholdsvis stabile renter i obligationsmarkedet. Den Europæiske Centralbank, ECB, har med den seneste renteforhøjelse primo december bragt de korte pengepolitiske renter op på 3,5 procent, og vi forventer kun én yderligere renteforhøjelse i 2007. Et forholdsvis stabilt renteniveau burde være godt for realkreditobligationerne, og vi fastholder derfor ved indgangen til 2007 en overvægt på dette område. Rentekurven er fladet meget i 2006 og ud

en yderligere udfladning er ikke sandsynlig. BankInvest forventer dog først en stejlere rentekurve, når ECB begynder at sætte renterne ned igen, og vi regner ikke med, at det bliver et tema for 2007.

## Obligationer fordelt på varighed



## Obligationer fordelt på obligationstyper



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
FRN Nykredit 2016	8%
2% BRFKredit AS 01-01-2007	8%
4% Realkr.Danmark 10D INK 2008	7%
FRN TOT 2015	6%
2% DLR Kredit A/S 01-01-2007	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001610961-4
Børsnoteret	Nej
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamling.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	04.09.2001
Risiko	Lav
Benchmark	Fra 31.12.2002 JP Morgan Government Bond Index Denmark 1-3 years

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	147.267	175.678	<b>Likvide midler</b>		
<b>Renter i alt</b>	<b>147.267</b>	<b>175.678</b>	Indestående i depotselskab	187.362	142.159
<b>Kursgevinster og -tab</b>			5 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>187.362</b>	<b>142.159</b>
Obligationer	-44.666	-45.320	<b>Obligationer</b>		
Afledte finansielle instrumenter	-1.120	0	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.951.188	3.696.977
2 Handelsomkostninger	4.777	7.463	Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	153.349	153.051
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-50.563</b>	<b>-52.783</b>	Unoterede obligationer	9.860	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>96.704</b>	<b>122.895</b>	5 <b>Obligationer i alt</b>	<b>4.114.397</b>	<b>3.850.028</b>
3 Administrationsomkostninger	18.220	18.485	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Resultat før skat</b>	<b>78.484</b>	<b>104.410</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	73.904	78.065
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>78.484</b>	<b>104.410</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	41.671
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>73.904</b>	<b>119.736</b>
Udlodningsreguleringer	4.346	2.390	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.375.663</b>	<b>4.111.923</b>
Overført udlodning fra sidste år	2.892	6.068	<b>Passiver</b>		
<b>Til disposition</b>	<b>85.722</b>	<b>112.868</b>	6 Medlemmernes formue	4.123.077	4.111.923
4 Til rådighed for udlodning	139.943	166.711	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Foreslået udlodning	136.269	163.819	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.120	0
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>3.674</b>	<b>2.892</b>	5 <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.120</b>	<b>0</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-54.221</b>	<b>-53.843</b>	<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	40	0
			Mellemværende vedr. handelsafvikl.	251.426	0
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>251.466</b>	<b>0</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>4.375.663</b>	<b>4.111.923</b>

Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)			
<b>1 Renteindtægter</b>						
Likvide midler		5.380	2.338			
Noterede obligationer fra danske udstedere		136.787	169.921			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		4.832	3.419			
Unoterede obligationer		268	0			
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>147.267</b>	<b>175.678</b>			
<b>2 Handelsomkostninger</b>						
Bruttohandelsomkostninger		5.704	8.076			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-927	-613			
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>4.777</b>	<b>7.463</b>			
<b>3 Administrationsomkostninger</b>						
		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	47	47	0	106	106
Løn til direktion	0	54	54	0	76	76
Løn til personale	0	1.061	1.061	0	881	881
Revisionshonorar	0	85	85	0	110	110
Andre honorarer til revisorer	0	16	16	0	19	19
Husleje	0	150	150	0	149	149
Kontorhold m.v.	0	17	17	0	11	11
IT-omkostninger	0	959	959	0	768	768
Markedsføringsomkostninger	0	9.857	9.857	0	10.141	10.141
Gebyrer til depotselskab	1.783	0	1.783	1.701	0	1.701
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	3.221	3.221	0	3.272	3.272
Øvrige omkostninger	296	674	970	93	1.158	1.251
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>2.079</b>	<b>16.141</b>	<b>18.220</b>	<b>1.794</b>	<b>16.691</b>	<b>18.485</b>
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>						
Renter og udbytter					147.267	175.678
Kursgevinster til udlodning					3.658	1.060
Administrationsomkostninger					18.220	18.485
Udlodningsreguleringer					4.346	2.390
Overført fra sidste år					2.892	6.068
<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>139.943</b>	<b>166.711</b>
<b>5 Finansielle Instrumenter</b>						
Børsnoterede finansielle instrumenter					95,4%	96,4%
Øvrige finansielle instrumenter					4,6%	3,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Typefordeling og varighedsfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 82.

6 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	4.095.466	4.111.923	3.848.698	3.918.466
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		163.819		153.948
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-7.748		4.544
Emissioner i året	538.049	523.778	414.268	408.707
Indløsninger i året	440.600	435.037	167.500	170.256
Udlodningsregulering		-4.346		-2.390
Overført udlodning fra sidste år		-2.892		-6.068
Overført udlodning til næste år		3.674		2.892
Foreslået udlodning		136.269		163.819
Overført fra resultatopgørelsen		-54.221		-53.843
Formue ultimo	4.192.915	4.123.077	4.095.466	4.111.923

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	147.267	175.678	160.026	159.627	90.948
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-50.563	-52.783	-22.647	-53.697	22.122
Administrationsomkostninger (t.kr.)	18.220	18.485	16.730	12.877	8.612
Årets nettoresultat (t.kr.)	78.484	104.410	120.649	93.053	104.458
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	4.123.077	4.111.923	3.918.466	3.208.384	2.250.425
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	3.982.741	4.075.391	3.679.176	2.781.246	1.858.702
Cirkulerende andele (t.kr.)	41.929	40.955	38.487	30.887	21.425
Indre værdi	98,33	100,40	101,81	103,87	105,04
Udlodning (%)	3,25	4,00	4,00	5,50	4,75
Omkostningsprocent	0,46	0,45	0,45	0,46	0,46
Årets afkast (%)	2,02	2,58	3,34	3,55	9,40
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	3.725.423	5.086.319	5.103.254	4.069.819	3.677.813
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	3.410.683	5.016.586	4.302.856	3.070.131	2.593.802
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	7.136.106	10.102.905	9.406.110	7.139.950	6.271.615
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	5.641.083	9.295.041	8.098.546	5.724.136	5.094.702
Omsætningshastighed	0,71	1,14	1,10	1,03	1,37
Handelsomkostninger (t.kr.)	4.777	7.463	6.356	8.702	5.296
Handelsomkostninger (%)	0,12	0,19	0,18	0,32	0,28
Totale omkostninger (%)	0,58	0,64	0,63	0,78	0,74
Skattemæssig ultimokurs	98,35				
Standardafvigelse (%)	1,13				
Sharpe Ratio	0,65				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	1,39	2,09	3,33	4,10	6,71
Standardafvigelse (%)	1,25				
Sharpe Ratio	0,64				

# Latinamerika

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Latinamerika.

Latinamerika investerer i latinamerikanske aktier, primært i Mexico og Brasilien. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 719.680 tusinde kroner ultimo 2006 mod 562.015 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 10.994 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 157.665 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 32,70 procent.

Afkastet blev dermed 4,72 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 27,98 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afdelingens strategi er at skabe merafkast via aktieudvælgelsen. I praksis sker dette på baggrund af et detaljeret kendskab til de underliggende selskaber. BankInvest har i 2006 åbnet et lokalt kontor i Mexico for at understøtte denne strategi med en større nærhed til selskaberne i regionen.

Merafkastet i 2006 kan primært forklares med aktieudvælgelsen på både lande- og sektorniveau. Blandt de mest positive bidragsydere kan nævnes America Latina Logistica, et sydamerikansk jernbanselskab. Selskabet udgør 4 procent af afdelingen. Andre bidragsydere er TIM Brasil, Suzano Papel og Televisa.

Afdelingens største investering er det brasilianske olieselskab Petrobras, som vejer hele 14 procent i sammenligningsindekset. Da lov om investeringsforeninger imidlertid begrænser vægten af et enkelt selskab til højst 10 procent af porteføljen, har afdelingen på trods af meget positive forventninger til selskabet været tvunget til at reducere vægten.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 89.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

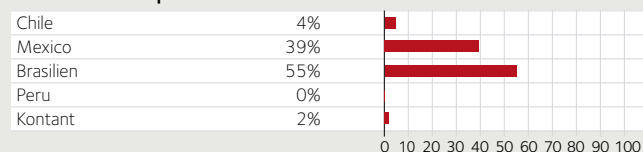
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

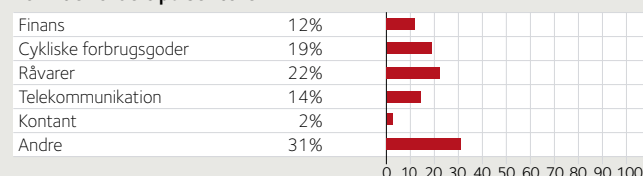
BankInvest har fortsat et positivt syn på Latinamerika. Vi forventer, at regionen fortsat vil gøre det bedre end resten af verden, og at der fortsat vil være kursgevinster at hente i Latinamerika. Regionen har gennemført præsidentvalg i Brasilien, Chile og Mexico i 2006, og kan i 2007 se frem til et noget mere roligt politisk klima. BankInvest forventer moderat svagere råvarepriser i 2007, som dog endnu er på et meget højt niveau, og vi ser med stor optimisme på muligheden for rentesænkninger og stigende indenlandsk forbrug. De største

risikofaktorer for Latinamerika er den eksterne efterspørgsel, pauser i globaliseringen og vækstnedgang i Kina.

## Formue fordelt på lande



## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras ADR A-SHR (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	9%
CVRD-Companhia Vale do Rio Doce (Metaller og miner)	8%
Grupo Televisa ADR (Medier)	7%
Banco Bradesco SA ADR (Banker)	6%
America Movil SA de CV (Trådløs telekommunikation)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001017462-2
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamling.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	30.09.1991
Risiko	Høj
Benchmark	Fra 31.12.98 MSCI EM Free Latin America

## Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		
1 Renteindtægter	359	145
2 Udbytter	22.234	16.445
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>22.593</b>	<b>16.590</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	178.493	190.023
Valutakonti	-1.389	728
Øvrige aktiver/passiver	7	299
3 Handelsomkostninger	11.300	3.041
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>165.811</b>	<b>188.009</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>188.404</b>	<b>204.599</b>
4 Administrationsomkostninger	12.742	6.591
<b>Resultat før skat</b>	<b>175.662</b>	<b>198.008</b>
5 Skat	1.713	1.547
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>173.949</b>	<b>196.461</b>
<b>Formuebevægelser</b>		
Udlodningsreguleringer	-13.012	-753
Overført udlodning fra sidste år	713	624
<b>Til disposition</b>	<b>161.650</b>	<b>196.332</b>
6 Til rådighed for udlodning	112.843	23.738
Foreslået udlodning	112.692	23.025
Overført til udlodning næste år	151	713
<b>Overført til formuen</b>	<b>48.807</b>	<b>172.594</b>

## Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	3.123	16.407
7 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>3.123</b>	<b>16.407</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	703.847	542.346
7 <b>Kapitalandele i alt</b>	<b>703.847</b>	<b>542.346</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.201	3.844
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.130	1.877
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>14.331</b>	<b>5.721</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>721.301</b>	<b>564.474</b>
<b>Passiver</b>		
8 Medlemmernes formue	719.680	562.015
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	50	4
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	1.571	2.455
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.621</b>	<b>2.459</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>721.301</b>	<b>564.474</b>

Latinamerika

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	359	145				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>359</b>	<b>145</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.234	16.445				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>22.234</b>	<b>16.445</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	14.377	4.791				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3.077	-1.750				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>11.300</b>	<b>3.041</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	9	0	10	10
	Løn til direktion	0	9	9	0	7	7
	Løn til personale	0	183	183	0	85	85
	Revisionshonorar	0	15	15	0	11	11
	Andre honorarer til revisorer	0	3	3	0	2	2
	Husleje	0	26	26	0	14	14
	Kontorhold m.v.	0	3	3	0	1	1
	IT-omkostninger	0	165	165	0	74	74
	Markedsføringsomkostninger	0	7.360	7.360	0	3.435	3.435
	Gebyrer til depotselskab	2.360	0	2.360	1.680	0	1.680
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.441	2.441	0	1.140	1.140
	Øvrige omkostninger	52	116	168	22	110	132
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>2.412</b>	<b>10.330</b>	<b>12.742</b>	<b>1.702</b>	<b>4.889</b>	<b>6.591</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					1.713	1.547
	<b>Skat i alt</b>					<b>1.713</b>	<b>1.547</b>
6	<b>Til rådighed for udlodning</b>						
	Renter og udbytter					22.593	16.590
	Ikke refunderbar udbytteskat					1.713	1.547
	Kursgevinster til udlodning					117.004	15.415
	Administrationsomkostninger					12.742	6.591
	Udlodningsreguleringer					-13.012	-753
	Overført fra sidste år					713	624
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>112.843</b>	<b>23.738</b>
7	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					99,6%	97,1%
	<b>Øvrige finansielle instrumenter</b>					<b>0,4%</b>	<b>2,9%</b>

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 90.



8 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	306.996	562.015	252.953	282.559
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		23.025		3.794
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-4.253		-33
Emissioner i året	69.051	141.867	91.834	139.092
Indløsninger i året	69.400	130.873	37.791	52.270
Udlodningsregulering		13.012		753
Overført udlodning fra sidste år		-713		-624
Overført udlodning til næste år		151		713
Foreslået udlodning		112.692		23.025
Overført fra resultatopgørelsen		48.807		172.594
Formue ultimo	306.647	719.680	306.996	562.015

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	22.593	16.590	9.375	6.301	9.167
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	165.811	188.009	71.285	59.742	-110.662
Administrationsomkostninger (t.kr.)	12.742	6.591	4.283	2.914	5.484
Årets nettoresultat (t.kr.)	173.949	196.461	75.494	62.591	-107.523
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	719.680	562.015	282.559	212.206	145.368
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	685.414	393.308	245.874	166.786	299.091
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.066	3.070	2.530	2.546	2.465
Indre værdi	234,69	183,07	111,70	83,34	58,97
Udlodning (%)	36,75	7,50	1,50	1,00	1,25
Omkostningsprocent	1,86	1,68	1,74	1,75	1,83
Årets afkast (%)	32,70	65,92	35,32	44,26	-29,69
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	615.094	318.300	155.403	140.309	188.552
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	617.709	237.211	157.936	134.801	312.240
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.232.803	555.511	313.339	275.110	500.792
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	930.565	364.215	261.574	244.314	342.389
Omsætningshastighed	0,68	0,46	0,53	0,73	0,57
Handelsomkostninger (t.kr.)	11.300	3.041	2.284	2.394	2.255
Handelsomkostninger (%)	1,65	0,77	0,93	1,43	1,37
Totale omkostninger (%)	3,51	2,45	2,67	3,18	3,20
Skattemæssig ultimokurs	231,95				
Standardafvigelse (%)	24,74				
Sharpe Ratio	0,79				
Benchmark					
Afkast (%)	27,98	73,33	29,27	44,71	-34,31
Standardafvigelse (%)	26,35				
Sharpe Ratio	0,66				

# Pension Latinamerika

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Latinamerika

Pension Latinamerika investerer i latinamerikanske aktier, primært i Mexico og Brasilien. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 256.164 tusinde kroner ultimo 2006 mod 129.228 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 72.262 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 126.936 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 34,45 procent.

Afkastet blev dermed 6,47 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 27,98 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afdelingens strategi er at skabe merafkast via aktieudvælgelsen. I praksis sker dette på baggrund af et detaljeret kendskab til de underliggende selskaber. BankInvest har i 2006 åbnet et lokalt kontor i Mexico for at understøtte denne strategi med en større nærhed til selskaberne i regionen.

Merafkastet i 2006 kan primært forklares med aktieudvælgelsen på både lande- og sektorniveau. Blandt de mest positive bidragsydere kan nævnes America Latina Logistica, et sydamerikansk jernbaneselskab. Selskabet udgør fire procent af afdelingen. Andre bidragsydere er TIM Brasil, Suzano Papel og Televisa.

Afdelingens største investering er det brasilianske olieselskab Petrobras, som vejer hele 14 procent i sammenligningsindekset. Da lov om investeringsforeninger imidlertid begrænser vægten af et enkelt selskab til højst 10 procent af porteføljen har afdelingen, på trods af meget positive forventninger til selskabet, været tvunget til at reducere vægten.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 93.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

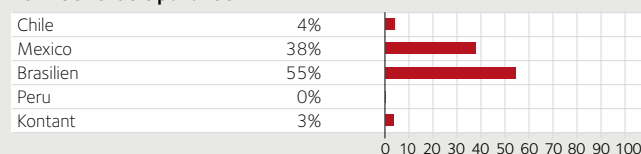
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

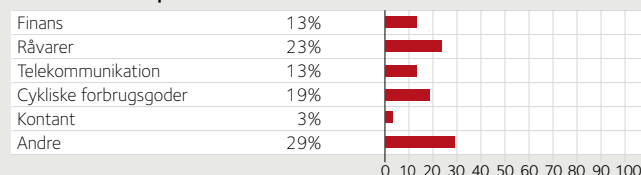
BankInvest har fortsat et positivt syn på Pension Latinamerika. Vi forventer, at regionen fortsat vil gøre det bedre end resten af verden, og at der fortsat vil være kursgevinster at hente i Pension Latinamerika. Regionen har gennemført præsidentvalg i Brasilien, Chile og Mexico i 2006, og kan i 2007 se frem til et noget mere roligt politisk klima. BankInvest forventer moderat svagere råvarepriser i 2007, som dog endnu er på et meget højt niveau, og vi ser med stor optimisme på muligheden for rentesænkninger og stigende indenlandsk forbrug.

De største risikofaktorer for Pension Latinamerika er den eksterne efterspørgsel, pauser i globaliseringen og vækstnedgang i Kina.

## Formue fordelt på lande



## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

	Procent af formuen
Papir	
CVRD-Companhia Vale do Rio Doce (Metaller og miner)	9%
Grupo Televisa ADR (Medier)	7%
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras ADR A-SHR (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	7%
Banco Bradesco SA ADR (Banker)	6%
America Movil SA de CV (Trådløs telekommunikation)	5%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001028545-1
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	14.06.2002
Risiko	Høj
Benchmark	Fra 31.12.98 MSCI EM Free Latin America

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	171	50	Likvide midler		
2 Udbytter	6.604	3.017	Indestående i depotselskab	5.652	4.548
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>6.775</b>	<b>3.067</b>	<b>6 Likvide midler i alt</b>	<b>5.652</b>	<b>4.548</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
Kapitalandele	56.605	33.962	Noterede aktier fra		
Valutakonti	-418	221	udenlandske selskaber	245.778	121.719
Øvrige aktiver/passiver	0	46	<b>6 Kapitalandele i alt</b>	<b>245.778</b>	<b>121.719</b>
3 Handelsomkostninger	3.489	1.284	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>52.698</b>	<b>32.945</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	989	802
<b>Indtægter i alt</b>	<b>59.473</b>	<b>36.012</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.453	3.153
4 Administrationsomkostninger	4.323	1.299	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.442</b>	<b>3.955</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>55.150</b>	<b>34.713</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>256.872</b>	<b>130.222</b>
5 Skat	476	344	<b>Passiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>54.674</b>	<b>34.369</b>	7 Medlemmernes formue	256.164	129.228
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	22	3
			Mellemværende vedr. handelsafvikl.	686	991
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>708</b>	<b>994</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>256.872</b>	<b>130.222</b>

Pension Latinamerika

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
1	<b>Renteindtægter</b>						
	Likvide midler	171	50				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>171</b>	<b>50</b>				
2	<b>Udbytter</b>						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.604	3.017				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>6.604</b>	<b>3.017</b>				
3	<b>Handelsomkostninger</b>						
	Bruttohandelsomkostninger	5.323	2.085				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.834	-801				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>3.489</b>	<b>1.284</b>				
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2	0	1	1
	Løn til direktion	0	3	3	0	1	1
	Løn til personale	0	60	60	0	16	16
	Revisionshonorar	0	5	5	0	2	2
	Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	0	0
	Husleje	0	9	9	0	3	3
	Kontorhold m.v.	0	1	1	0	0	0
	IT-omkostninger	0	54	54	0	14	14
	Markedsføringsomkostninger	0	2.398	2.398	0	635	635
	Gebyrer til depotselskab	929	0	929	382	0	382
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	796	796	0	211	211
	Øvrige omkostninger	27	38	65	14	20	34
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>956</b>	<b>3.367</b>	<b>4.323</b>	<b>396</b>	<b>903</b>	<b>1.299</b>
5	<b>Skat</b>						
	Ikke refunderbar udbytteskat					476	344
	<b>Skat i alt</b>					<b>476</b>	<b>344</b>
6	<b>Finansielle Instrumenter</b>						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					97,8%	96,4%
	Øvrige finansielle instrumenter					2,2%	3,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 90.

7 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	50.958	129.228	22.858	35.756
Emissioner i året	41.500	122.404	28.100	59.103
Indløsninger i året	17.300	50.142		0
Periodens resultat		54.674		34.369
<b>Formue ultimo</b>	<b>75.158</b>	<b>256.164</b>	<b>50.958</b>	<b>129.228</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002*
Renter og udbytter (t.kr.)	6.775	3.067	1.306	592	181
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	52.698	32.945	8.172	7.123	-2.999
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.323	1.299	593	362	164
Årets nettoresultat (t.kr.)	54.674	34.369	8.756	7.303	-2.989
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	256.164	129.228	35.756	25.901	13.011
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	223.663	72.616	31.237	18.232	14.069
Cirkulerende andele (t.kr.)	752	510	229	220	164
Indre værdi	340,83	253,60	156,43	117,96	79,54
Omkostningsprocent	1,93	1,79	1,90	1,99	1,17
Årets afkast (%)	34,45	62,12	32,53	48,24	-21,20
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	265.173	101.462	20.012	17.521	22.699
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	191.242	46.447	18.807	11.818	6.002
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	456.415	147.909	38.819	29.339	28.701
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	282.547	93.077	32.488	23.597	10.239
Omsætningshastighed	0,63	0,64	0,52	0,65	0,31
Handelsomkostninger (t.kr.)	3.489	1.284	456	354	4
Handelsomkostninger (%)	1,56	1,77	1,46	1,94	0,03
Totale omkostninger (%)	3,49	3,56	3,36	3,93	1,20
Skattemæssig ultimokurs	349,26				
Standardafvigelse (%)	20,00				
Sharpe Ratio	1,70				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	27,98	73,33	29,27	44,71	-22,21
Standardafvigelse (%)	20,55				
Sharpe Ratio	1,61				

\*) Regnskabsperioden omfatter 6 måneder.

# Udenlandske Obligationer

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Udenlandske Obligationer.

Udenlandske Obligationer investerer i udenlandske stats- og virksomhedsobligationer, som ikke er udstedt i danske kroner. Maksimalt 10 procent af afdelingens formue må placeres i obligationer med en lav kreditværdighed (non-investment grade).

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 602.348 tusinde kroner ultimo 2006 mod 662.120 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 50.536 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue var på -59.772 tusinde kroner, mens årets afkast var på 2,38 procent.

Afkastet blev dermed 7,67 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -5,29 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afdelingen har gennem året været eksponeret til højrentelande, der har haft en god udvikling. Således var merrenten for at investere i højrenteobligationer på 2,3 procent ved årets begyndelse mod 1,8 procent ultimo 2006. Denne positive udvikling i renteniveauet har bidraget væsentligt til årets resultat.

Endeligt har afdelingens afdækning af den amerikanske dollar vist sig at være en god disposition, da den amerikanske dollar er blevet svækket markant.

Afdelingen har mod slutningen af året øget eksponeringen til obligationer udstedt af virksomheder beliggende i højrentelande. Denne type af virksomhedsobligationer er attraktivt prissat og giver en høj løbende kupon, hvilket passer fint ind i vores forventninger om stabile renter ind i 2007. Skulle renterne og herunder kreditrenterne falde kraftigt i 2007, vil denne type obligationer dog ikke stige i samme takt som obligationer udstedt af stater, og er således et mere defensivt træk.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår på side 97.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

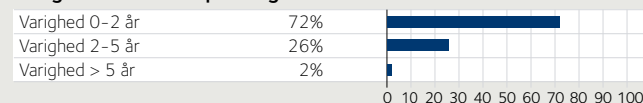
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

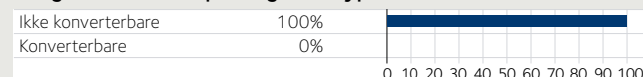
BankInvest forventer, at opbremsningen i den globale vækst bliver kort, og at opsvinget fortsætter i 2007. BankInvest forventer forholdsvis stabile renter i obligationsmarkedet. Den Europæiske Centralbank, ECB, har med den seneste renteforhøjelse primo december bragt de korte pengepolitiske renter op på 3,5 procent, og vi forventer kun én yderligere renteforhøjelse i 2007. Til gengæld forventer vi ikke rentesænkninger i USA. På emerging markets vil

fortsat sund økonomisk politik til stadighed øge kreditværdigheden, men når det gælder statsobligationerne, har markederne i stor udstrækning taget forskud på glæderne. BankInvest venter, at der vil være flere attraktive virksomhedsobligationer, men et stort udbud af nye obligationer kan lægge en dæmper på kursstigninger.

## Obligationer fordelt på varighed



## Obligationer fordelt på obligationstyper



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
7,5% Mexico Government 08-04-2033	13%
5,75% Finland 2011	10%
5% Russia SinkFund 2030	9%
5,83% Argentina 2033 (ARS)	6%
6,25% Poland Government 03-07-2012	6%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK001003267-1
Børsnoteret	Nej. Handles på Københavns Fondsbørs XtraMarked
Udbytte	Afdelingen udlodder årligt et udbytte på minimum mindsterenten plus 1 procentpoint i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	Oktober 1982
Risiko	Lav
Benchmark	JP Morgan GBI Global Traded

Udenlandske Obligationer

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	30.137	40.597	<b>Likvide midler</b>		
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>30.137</b>	<b>40.597</b>	Indestående i depotselskab	43.803	43.403
<b>Kursgevinster og -tab</b>			6 <b>Likvide midler i alt</b>	<b>43.803</b>	<b>43.403</b>
Kapitalandele	-31.874	54.207	<b>Obligationer</b>		
Valutakonti	19.079	-44.866	Noterede obligationer fra		
Øvrige aktiver/passiver	33	5.358	udenlandske udstedere	545.639	612.072
2 Handelsomkostninger	761	1.298	6 <b>Obligationer i alt</b>	<b>545.639</b>	<b>612.072</b>
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-13.523</b>	<b>13.401</b>	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
<b>Indtægter i alt</b>	<b>16.614</b>	<b>53.998</b>	Unoterede afledte finansielle		
3 Administrationsomkostninger	6.221	6.588	instrumenter	5.352	134
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.393</b>	<b>47.410</b>	6 <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>5.352</b>	<b>134</b>
4 Skat	269	0	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>10.124</b>	<b>47.410</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	9.519	12.603
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>9.519</b>	<b>12.603</b>
Udlodningsreguleringer	-2.403	928	<b>Aktiver i alt</b>	<b>604.313</b>	<b>668.212</b>
Til disposition	7.721	48.338	<b>Passiver</b>		
5 Til rådighed for udlodning	42.140	20.504	7 Medlemmernes formue	602.348	662.120
Foreslået udlodning	41.372	20.504	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>768</b>	<b>0</b>	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	6.022
<b>Overført til formuen</b>	<b>-34.419</b>	<b>27.834</b>	6 <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>6.022</b>
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger	47	70
			Mellemværende vedr. handelsafvikl.	1.918	0
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.965</b>	<b>70</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>604.313</b>	<b>668.212</b>

## Udenlandske Obligationer

Note		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)			
<b>1 Renteindtægter</b>						
Likvide midler		698	713			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		29.439	39.884			
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>30.137</b>	<b>40.597</b>			
<b>2 Handelsomkostninger</b>						
Bruttohandelsomkostninger		1.081	1.461			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-320	-163			
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>761</b>	<b>1.298</b>			
<b>3 Administrationsomkostninger</b>						
		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	8	8		17	17
Løn til direktion	0	8	8		12	12
Løn til personale	0	164	164		142	142
Revisionshonorar	0	13	13		18	18
Andre honorarer til revisorer	0	3	3		3	3
Husleje	0	23	23		24	24
Kontorhold m.v.	0	3	3		2	2
IT-omkostninger	0	148	148		123	123
Markedsføringsomkostninger	0	3.606	3.606		1.268	1.268
Gebyrer til depotselskab	890	0	890	925	0	925
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	1.191	1.191		3.778	3.778
Øvrige omkostninger	60	104	164	43	233	276
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>950</b>	<b>5.271</b>	<b>6.221</b>	<b>968</b>	<b>5.620</b>	<b>6.588</b>
<b>4 Skat</b>						
Ikke refunderbar skat på renteskat					269	0
<b>Skat i alt</b>					<b>269</b>	<b>0</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>						
Renter og udbytter					30.137	40.597
Ikke refunderbar udbytteskat					269	0
Kursgevinster til udlodning					20.896	-30.440
Administrationsomkostninger					6.221	6.588
Udlodningsreguleringer					-2.403	928
Frivillig udlodning					0	16.007
<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>42.140</b>	<b>20.504</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>						
Børsnoterede finansielle instrumenter					91,7%	94,2%
Øvrige finansielle instrumenter					8,3%	7,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Typefordeling og varighedsfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 94.



## Udenlandske Obligationer

7 Medlemmernes formue	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	512.606	662.120	539.850	680.448
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		20.504		32.391
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.144		1.146
Emissioner i året	26.119	32.632	14.756	18.432
Indløsninger i året	65.900	83.168	42.000	52.925
Udlodningsregulering		2.403		-928
Overført udlodning til næste år		768		0
Foreslået udlodning		41.372		20.504
Overført fra resultatopgørelsen		-34.419		27.834
<b>Formue ultimo</b>	<b>472.825</b>	<b>602.348</b>	<b>512.606</b>	<b>662.120</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	30.137	40.597	40.453	46.295	48.680
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-13.523	13.401	27.649	-42.495	-15.120
Administrationsomkostninger (t.kr.)	6.221	6.588	7.417	9.535	11.193
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.124	47.410	60.685	-5.735	22.367
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	602.348	662.120	680.448	803.859	1.076.059
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	616.075	656.980	732.498	939.686	1.052.338
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.728	5.126	5.399	6.706	8.540
Indre værdi	127,39	129,17	126,04	119,87	126,00
Udlodning (%)	8,75	4,00	6,00	4,00	5,00
Omkostningsprocent	1,01	1,00	1,01	1,01	1,06
Årets afkast (%)	2,38	7,52	8,69	-0,97	2,01
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	254.098	365.066	896.009	3.652.251	3.003.260
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	287.606	447.997	1.018.971	3.846.790	2.927.202
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	541.704	813.063	1.914.980	7.499.041	5.930.462
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	370.963	733.411	1.637.333	7.099.543	5.669.412
Omsætningshastighed	0,30	0,56	1,12	3,78	2,69
Handelsomkostninger (t.kr.)	761	1.298	3.033	13.545	841
Handelsomkostninger (%)	0,12	0,20	0,41	1,44	0,08
Totale omkostninger (%)	1,13	1,20	1,42	2,45	1,14
Skattemæssig ultimokurs	483,83				
Standardafvigelse (%)	3,30				
Sharpe Ratio	0,33				
<b>Benchmark</b>					
Afkast (%)	-5,29			-4,50	
Standardafvigelse (%)	4,43	8,01	2,07		1,19
Sharpe Ratio	0,56				

# Global Emerging Markets (EUR)

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Global Emerging Markets (EUR).

Global Emerging Markets (EUR) investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i lande under udvikling (Emerging Markets). Det vil sige lande i Latinamerika og Central- og Østeuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Investeringerne har til formål at få del i den positive økonomiske udvikling i regionerne.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 55.028 tusinde euro ultimo 2006 mod 42.644 tusinde euro ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 5.819 tusinde euro. Nettovæksten i afdelingens formue på 12.384 tusinde euro kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 16,90 procent.

Afkastet blev dermed 1,32 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 18,22 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afdelingens strategi er at skabe et merafkast via aktieudvælgelsen. Det betyder en koncentreret portefølje af cirka 50 selskaber, men med tilsvarende risiko som indekset. Dette opnås gennem detaljeret kendskab til de underliggende selskaber via lokale kontorer i København, Mexico og Singapore. Emerging Markets-teamet hos BankInvest bestod ultimo 2006 af ni porteføljemanagers, som tilsammen foretager mere end 800 virksomhedsbesøg om året.

Blandt de mest positive bidragsydere kan især nævnes mobilskabet TIM Brasil og America Latina Logistica, et sydamerikansk jernbaneselskab med imponerende effektivitet.

Blandt de mest negative bidragsydere er mobilskabet Vivo, hvis forventede turn-around skuffede, bilfabrikanten Hyundai i Korea som på trods af pæne operationelle tal endte negativt efter en større korruptionsskandale og China Mobile, som steg med 65 procent, men ikke var indeholdt i porteføljen.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 101.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

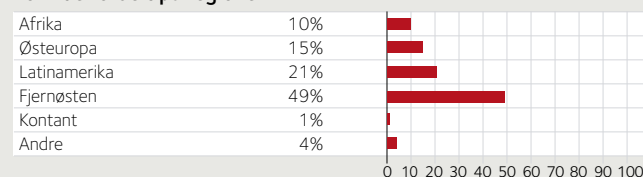
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

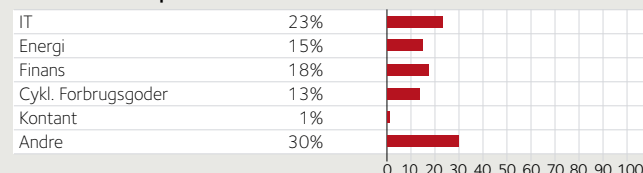
BankInvest forventer, at Emerging Markets fortsat vil vise et bedre afkast end den udviklede del af verden. Globaliseringen har efterhånden bragt en udfordrende grad af gensidig afhængighed, som påvirker selskaber på kryds og tværs. For eksempel høj oliepris, drevet af Kinas høje vækst, øger interessen for biobrændsel, hvorfra bønder planter sukker og majs, men ikke hvede, så hvedeprisen stiger. Vækst i Kina og stigende miljøbevidsthed i USA kostede dermed Grupo Bimbo, et mexicansk brødselskab, en procent i margin i 2006.

Afrika indgår ligeledes i stigende grad i denne globale sammenhæng, hvilket betyder, at et af de lande som har størst vægt i porteføljen er Sydafrika. De største risikofaktorer for Emerging Markets er faldende eksternt efterspørgsel, pauser i globaliseringen og fald i væksten i Kina.

## Formue fordelt på regioner



## Formue fordelt på sektorer



## Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Samsung Electronics Pref. (Halvledere & udstyr hertil)	8,8%
Gazprom OAO - Spon ADR (Olie & gas & forbrugsbrændstof)	5,1%
ICBC Bank (Banker)	3,6%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd. - lokal (Halvledere & uds. hertil)	3,5%
SK Telecom Co Ltd, local (Trådløs telekommunikation)	2,7%

## Stamoplysninger

Fondskode	DK006001025-4
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	September 2005
Risiko	Høj
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte

## Global Emerging Markets (EUR)

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.EUR)	2005* (t.EUR)		2006 (t.EUR)	2005 (t.EUR)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1	Renteindtægter	24	3	<b>Likvide midler</b>	
2	Udbytter	1.182	144	Indestående i depotselskab	
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.206</b>	<b>147</b>	793	1.980
				7	<b>Likvide midler i alt</b>
				793	1.980
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
	Kapitalandele	6.966	5.220	Noterede aktier fra udenlandske	
	Valutakonti	-72	-265	selskaber	
	Øvrige aktiver/passiver	-3	6	54.259	41.233
3	Handelsomkostninger	664	0	7	<b>Kapitalandele i alt</b>
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>6.227</b>	<b>4.961</b>	54.259	41.233
				<b>Andre aktiver</b>	
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>7.433</b>	<b>5.108</b>	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	
				64	78
4	Administrationsomkostninger	777	150	<b>Andre aktiver i alt</b>	
				64	78
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.656</b>	<b>4.958</b>	<b>Aktiver i alt</b>	
				55.116	43.291
5	Skat	91	15	<b>Passiver</b>	
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>6.565</b>	<b>4.943</b>	8 Medlemmernes formue	
				55.028	42.644
<b>Formuebevægelser</b>			<b>Anden gæld</b>		
	Udlodningsreguleringer	64	-83	Skyldige omkostninger	
	Overført udlodning fra sidste år	-189	0	3	
	<b>Til disposition</b>	<b>6.440</b>	<b>4.860</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikl.	
				85	
6	Til rådighed for udlodning	2.774	-189	<b>Anden gæld i alt</b>	
	Foreslået udlodning	2.674	0	88	
	<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>100</b>	<b>-189</b>	<b>Passiver i alt</b>	
				55.116	43.291
	<b>Overført til formuen</b>	<b>3.666</b>	<b>5.049</b>		

\*) Regnskabsperioden omfatter 3½ måned.

Global Emerging Markets (EUR)

Note		2006 (t.EUR)	2005* (t.EUR)				
1	Renteindtægter						
	Likvide midler	24	3				
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>24</b>	<b>3</b>				
2	Udbytter						
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	1.182	144				
	<b>Udbytter i alt</b>	<b>1.182</b>	<b>144</b>				
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger	821	351				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-157	-351				
	<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>664</b>	<b>0</b>				
4	Administrationsomkostninger	2006 (t.EUR)	2005 (t.EUR)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	1	0	0	0
	Løn til direktion	0	1	1	0	0	0
	Løn til personale	0	13	13	0	2	2
	Revisionshonorar	0	1	1	0	0	0
	Andre honorarer til revisorer	0	0	0	0	0	0
	Husleje	0	2	2	0	0	0
	Kontorhold m.v.	0	0	0	0	0	0
	IT-omkostninger	0	12	12	0	2	2
	Markedsføringsomkostninger	0	524	524	0	91	91
	Gebyrer til depotselskab	36	0	36	5	0	5
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	174	174	0	30	30
	Øvrige omkostninger	5	8	13	16	4	20
	<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>41</b>	<b>736</b>	<b>777</b>	<b>21</b>	<b>129</b>	<b>150</b>
5	Skat						
	Ikke refunderbar udbytteskat				91		15
	<b>Skat i alt</b>				<b>91</b>		<b>15</b>
6	Til rådighed for udlodning						
	Renter og udbytter				1.206		147
	Ikke refunderbar udbytteskat				91		15
	Kursgevinster til udlodning				2.561		-264
	Administrationsomkostninger				777		150
	Udlodningsreguleringer				64		-83
	Overført fra sidste år				-189		0
	Negativt rådighedsbeløb overført til formuen				0		176
	<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>				<b>2.774</b>		<b>-189</b>
7	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter				98,6%		95,4%
	Øvrige finansielle instrumenter				1,4%		4,6%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 98.

\*) Regnskabsperioden omfatter 3½ måned.

8 Medlemmernes formue	2006 (t.EUR)		2005 (t.EUR)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	40.366	42.644	0	0
Emissioner i året	9.639	11.219	41.675	38.907
Indløsninger i året	5.445	5.400	1.309	1.245
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		39
Udlodningsregulering		-64		83
Overført udlodning fra sidste år		189		0
Overført udlodning til næste år		100		-189
Foreslået udlodning		2.674		0
Overført fra resultatopgørelsen		3.666		5.049
<b>Formue ultimo</b>	<b>44.560</b>	<b>55.028</b>	<b>40.366</b>	<b>42.644</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005*
Renter og udbytter (t.eur)	1.206	147
Kursgevinster og -tab (t.eur)	6.227	4.961
Administrationsomkostninger (t.eur)	777	150
Årets nettoresultat (t.eur)	6.565	4.943
Medlemmernes formue ultimo (t.eur)	55.028	42.644
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.eur)	48.910	29.697
Cirkulerende andele (t.eur)	446	404
Indre værdi	123,49	105,64
Udlodning (%)	6,00	0,00
Omkostningsprocent	1,59	0,51
Årets afkast (%)	16,90	5,64
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.eur)	47.530	37.013
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.eur)	40.650	666
Værdipapiriomsætning, brutto (t.eur)	88.180	37.679
Værdipapiriomsætning, netto (t.eur)	70.526	1.437
Omsætningshastighed	0,72	0,02
Handelsomkostninger (t.eur)	664	0
Handelsomkostninger (%)	1,36	0,00
Totale omkostninger (%)	2,95	0,51
Skattemæssig ultimokurs	122,70	
Standardafvigelse (%)	-	
Sharpe Ratio	-	
<b>Benchmark</b>		
Afkast (%)	18,22	13,07
Standardafvigelse (%)	-	
Sharpe Ratio	-	

\*) Regnskabsperioden omfatter 3½ måned.

# Global Emerging Markets Bonds (EUR)

## Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR).

Global Emerging Markets Bonds (EUR) investerer i udenlandske stats- og virksomhedsobligationer på markeder i udvikling (Emerging Markets). Investeringerne må alene placeres i obligationer med en kreditværdighed på CC/Ca eller derover.

## Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 47.475 tusinde euro ultimo 2006 mod 42.728 tusinde euro ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 2.726 tusinde euro. Nettovæksten i afdelingens formue på 4.747 tusinde euro kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 6,02 procent.

Afkastet blev dermed 0,66 procent point dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 6,68 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Ganske vist blev kurserne på de nye obligationsmarkeder presset opad af faldende merrenter i forhold til vestlige statsobligationer, men både de amerikanske og europæiske renter steg i årets løb, og lagde dermed en dæmper på kursstigningerne. Afdelingen har det meste af året haft en varighed omkring fem år. Afdelingens afkast blev negativt påvirket af tab på en kinesisk virksomhedskonkurs efter omfattende svindel.

De fleste lande gennemgår fortsat en positiv strukturel udvikling, der medfører mere stabile og solide økonomier. Den positive udvikling kan blandt andet aflæses i kreditvurderingsbureauernes opgraderinger af en lang række lande. Den gennemsnitlige merrente for statsobligationerne faldt dermed også fra 2,4 procent til 2,2 procent.

Der blev i årets løb udstedt obligationer til attraktive renter fra en lang række nye virksomheder. De giver i gennemsnit en merrente på 3,1 procent og har typisk en lavere renterisiko end statsobligationer. Vi har derfor øget andelen af virksomhedsobligationer fra 47 procent til cirka 60 procent i afdelingen.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 105.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

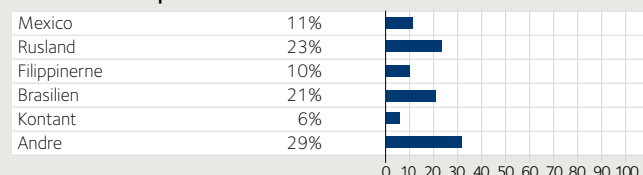
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

## Forventninger til 2007

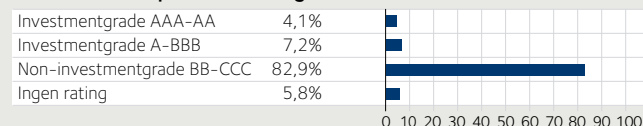
BankInvest forventer, at 2007 bliver ligesom 2006: Overordnet set et år, hvor det giver merafkast at påtage sig økonomisk risiko, men hvor der kommer bump på vejen som følge af inflation og skift i renteforventningerne. Det betyder at landene i den Emerging Markets fortsat vil opleve høj økonomisk vækst, hjulpet på vej af pæn eksport og en stigende indenlandsk efterspørgsel. Fortsat sund økonomisk

politik vil til stadighed øge kreditværdigheden, men når det gælder statsobligationerne, har markederne i stor udstrækning taget forskud på glæderne. BankInvest forventer, at der vil være flere attraktive virksomhedsobligationer, men et stort udbud af nye obligationer kan lægge en dæmper på kursstigninger. Derfor forventer vi et afkast på niveau med afkastet i 2006.

## Formue fordelt på lande



## Formue fordelt på kreditværdighed



## Stamoplysninger

Fondskode	DK006001033-8
Børsnoteret	Nej.
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Amagerbanken A/S
Introduktion	September 2005
Risiko	Lav
Benchmark	50 % Merrill Lynch Global Emerging Markets Sovereign Plus og 50 % af Merrill Lynch Global Emerging Markets Corporate Plus.

## Global Emerging Markets Bonds (EUR)

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.EUR)	2005* (t.EUR)		2006 (t.EUR)	2005 (t.EUR)
<b>Renter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	3.488	699	Likvide midler		
<b>Renter i alt</b>	<b>3.488</b>	<b>699</b>	Indestående i depotselskab	1.967	4.992
<b>Kursgevinster og -tab</b>			5 Likvide midler i alt	1.967	4.992
Obligationer	-3.637	1.546	<b>Obligationer</b>		
Afledte finansielle instrumenter	3.371	-1.049	Noterede obligationer fra udenlandske		
Valutakonti	60	-45	udstedere	42.296	36.436
2 Handelsomkostninger	0	36	Unoterede obligationer	1.183	1.055
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-206</b>	<b>416</b>	5 <b>Obligationer i alt</b>	<b>43.479</b>	<b>37.491</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.282</b>	<b>1.115</b>	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
3 Administrationsomkostninger	623	130	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.101	29
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.659</b>	<b>985</b>	5 <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.101</b>	<b>29</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.659</b>	<b>985</b>	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Formuebevægelser</b>			Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	930	757
Udlodningsreguleringer	-138	119	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	206
Overført udlodning fra sidste år	47	0	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>930</b>	<b>963</b>
<b>Til disposition</b>	<b>2.568</b>	<b>1.104</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>47.477</b>	<b>43.475</b>
4 Til rådighed for udlodning	3.618	672	<b>Passiver</b>		
Foreslået udlodning	3.543	625	6 Medlemmernes formue	47.475	42.728
<b>Overført til udlodning næste år</b>	<b>75</b>	<b>47</b>	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
<b>Overført til formuen</b>	<b>-1.050</b>	<b>432</b>	Noterede afledte finansielle		
			instrumenter	0	745
			5 <b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>745</b>
			<b>Anden gæld</b>		
			Skyldige omkostninger.	2	2
			<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>47.477</b>	<b>43.475</b>

\*) Regnskabsperioden omfatter 3½ måned.

Global Emerging Markets Bonds (EUR)

Note		2006 (t.EUR)	2005 (t.EUR)			
<b>1 Renteindtægter</b>						
Likvide midler		35	12			
Noterende obligationer fra udenlandske udstedere		3.400	663			
Unoterede obligationer		53	24			
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>3.488</b>	<b>699</b>			
<b>2 Handelsomkostninger</b>						
Bruttohandelsomkostninger		35	158			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-35	-122			
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>0</b>	<b>36</b>			
<b>3 Administrationsomkostninger</b>						
		2006 (t.EUR)	2005 (t.EUR)			
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	1	0	0	0
Løn til direktion	0	1	1	0	0	0
Løn til personale	0	12	12	0	2	2
Revisionshonorar	0	1	1	0	0	0
Andre honorarer til revisorer	0	0	0	0	0	0
Husleje	0	2	2	0	0	0
Kontorhold m.v.	0	0	0	0	0	0
IT-omkostninger	0	11	11	0	2	2
Markedsføringsomkostninger	0	411	411	0	77	77
Gebyrer til depotselskab	32	0	32	7	0	7
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	136	136	0	25	25
Øvrige omkostninger	8	8	16	13	4	17
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>40</b>	<b>583</b>	<b>623</b>	<b>20</b>	<b>110</b>	<b>130</b>
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>						
Renter og udbytter					3.488	699
Kursgevinster til udlodning					844	-16
Administrationsomkostninger					623	130
Udlodningsreguleringer					-138	119
Overført fra sidste år					47	0
<b>Til rådighed for udlodning i alt</b>					<b>3.618</b>	<b>672</b>
<b>5 Finansielle Instrumenter</b>						
Børsnoterede finansielle instrumenter					90,9%	87,2%
Øvrige finansielle instrumenter					9,1%	12,8%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk) eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Landefordeling og kreditværdighedsfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 102.



Global Emerging Markets Bonds (EUR)

6 Medlemmernes formue	2006 (t.EUR)		2005 (t.EUR)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	41.663	42.728		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser		625	0	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a emission/indløsning		-20		0
Emissioner i året	5.801	5.996	41.663	41.743
Indløsninger i året	3.175	3.270	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		7		0
Udlodningsregulering		138		-119
Overført udlodning fra sidste år		-47		0
Overført udlodning til næste år		75		47
Foreslået udlodning		3.543		625
Overført fra resultatopgørelsen		-1.050		432
<b>Formue ultimo</b>	<b>44.289</b>	<b>47.475</b>	<b>41.663</b>	<b>42.728</b>

Hoved- og nøgletal	2006	2005*
Renter og udbytter (t.eur)	3.488	699
Kursgevinster og -tab (t.eur)	-206	416
Administrationsomkostninger (t.eur)	623	130
Årets nettoresultat (t.eur)	2.659	985
Medlemmernes formue ultimo (t.eur)	47.475	42.728
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.eur)	46.480	35.415
Cirkulerende andele (t.eur)	443	417
Indre værdi	107,19	102,56
Udlodning (%)	8,00	1,50
Omkostningsprocent	1,34	0,37
Årets afkast (%)	6,02	2,20
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.eur)	23.604	37.898
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.eur)	13.945	1.795
Værdipapiromsætning, brutto (t.eur)	37.549	39.693
Værdipapiromsætning, netto (t.eur)	20.283	3.546
Omsætningshastighed	0,22	0,05
Handelsomkostninger (t.eur)	0	36
Handelsomkostninger (%)	0,00	0,10
Totale omkostninger (%)	1,34	0,47
Skattemæssig ultimokurs	107,40	
Standardafvigelse (%)	-	
Sharpe Ratio	-	
<b>Benchmark</b>		
Afkast (%)	6,68	1,26
Standardafvigelse (%)	-	
Sharpe Ratio	-	

\*) Regnskabsperioden omfatter 3½ måned.

## Børsmeddelelser og finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BankInvest-foreningerne i 2006 samt børsmeddelelser og finanskalender for 2007.

### Børsmeddelelser og finanskalender i 2006

- 09.01.06 Finanskalender, BI Hedge Stabil
- 11.01.06 Tegningsmeddelelse BankInvest Højrentelande Akkumulerende og BankInvest Virksomhedsobligationer Akkumulerende
- 13.01.06 Meddelelse vedrørende ex-kupon, Beregning af indre værdi, Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv, BankInvest II
- 24.01.06 Meddelelse vedrørende ejerandel i RIAS A/S, Danske Small Cap Aktier og Pension Danske Small Cap Aktier, BankInvest I
- 08.02.06 Fejlberregning af indre værdi i Afdeling Danske Small Cap Aktier samt Afdeling Danske Small Cap Aktier, ekskl. ud bytte for regnskabsåret 2005, BankInvest I
- 09.02.06 Udstedelse af ex-kupon investeringsforeningsbeviser i Fjernøsten, BankInvest I
- 10.02.06 Forenklet Tegningsprospekt for Fjernøsten, BankInvest I
- 10.02.06 Tegningsmeddelelse for Afdeling Fjernøsten, BankInvest I
- 10.02.06 Vedtægter for Investeringsforeningen BankInvest I
- 13.02.06 Meddelelse vedrørende forslag om fusion af BankInvest-afdelinger
- 08.03.06 Årsrapporter for BankInvest-foreningerne 2005
- 08.03.06 Årsrapport for BI Hedge Stabil
- 08.03.06 Forløb af ordinær generalforsamling, BI Hedge Stabil
- 09.03.06 Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen BankInvest Almen Bolig den 4. april 2006
- 09.03.06 Indkaldelse til ordinære generalforsamlinger i BankInvest-foreningerne den 4. april 2006
- 05.04.06 Forløb af ordinære generalforsamlinger i BankInvest investerings- og specialforeninger den 4. april 2006
- 05.04.06 Forløb af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen BankInvest Almen Bolig den 4. april 2006
- 11.04.06 Indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest-foreningerne den 10. maj 2006
- 10.05.06 Forløb af ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest-foreningerne den 10. maj 2006
- 19.05.06 Meddelelse vedrørende udskydelse af afdelingsfusioner for otte BankInvest-afdelinger
- 15.06.06 Meddelelse vedrørende forslag om fusion af BankInvest-afdelinger
- 28.07.06 Indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest-afdelinger den 15. august 2006
- 15.08.06 Forløb af ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvestafdelinger den 15. august 2006
- 22.08.06 Indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest-afdelinger den 13. september 2006
- 30.08.06 Prospektmeddelelse vedrørende tegning i to nye afdelinger – Afdeling Tyske Aktier og Pension Tyske Aktier, BankInvest II
- 31.08.06 Regnskabsmeddelelse for første halvår 2006 fra BankInvest-foreningerne
- 31.08.06 Tegningsprospekt for Afdeling Tyske Aktier og Afdeling Pension Tyske Aktier, BankInvest II
- 01.09.06 Halvårsrapport 2006 for Investeringsforeningen Almen Bolig
- 01.09.06 Halvårsrapport 2006 for BI Hedge Stabil
- 14.09.06 Forløb af ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest-afdelinger den 13. september 2006
- 15.09.06 Meddelelse vedrørende overflytning fra XtraMarkedet
- 20.09.06 Suspension af handel i BankInvests afdelinger Thailand og Pension Thailand
- 26.09.06 Tegningsmeddelelse BankInvest-afdelingerne Tyske Aktier og Pension Tyske Aktier
- 10.10.06 Fejlberregning af indre værdi i Afdeling Fritid & Underholdning, BankInvest II
- 16.10.06 Nedbringelse af ejerandel i Molnlinien A/S, BankInvest I
- 20.10.06 Meddelelse vedrørende afdelingsfusioner i BankInvest-foreningerne
- 17.11.06 Manglende indre værdi på grund af strømafbrydelse
- 17.11.06 BankInvest sender igen aktuelle indre værdier
- 23.11.06 Prospektmeddelelse for New Emerging Markets Aktier, BankInvest I
- 24.11.06 Tegningsprospekt for New Emerging Markets Aktier, BankInvest I
- 30.11.06 Manglende beregning af indre værdier
- 18.12.06 Tegningsmeddelelse for New Emerging Markets Aktier
- 19.12.06 Meddelelse vedrørende udstedelse af ex-kupon investeringsforeningsbeviser i BankInvest-afdelinger
- 20.12.06 Meddelelse vedrørende forventede udbyttetsatser for regnskabsåret 2006

### Børsmeddelelser og finanskalender i 2007

- 03.01.07 Finanskalender for BankInvest foreningerne
- 03.01.07 Finanskalender for BI Hedge Stabil
- 04.01.07 Prospekt for eks-kupon
- 04.01.07 Tegningsprospekt for eks-kupon
- 08.01.07 Reviderede udbyttetsatser for eks-kupon
- 15.01.07 Reviderede udbyttetsatser for eks-kupon
- 08.02.07 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling OMXC20 Aktier.

Redaktionen er afsluttet den 08.02.2007

## Væsentlige aftaler

De 47 foreninger og afdelinger under BankInvest er ved årsskiftet organiseret i Investeringsforeningen BankInvest I, II og IV samt Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer og Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer.

### Struktur

BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningerne og disses afdelinger. BI Management A/S har indgået aftale om investeringsrådgivning samt 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 fire depotbanker. Amagerbanken er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest I. Spar Nord Bank er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest II. Sydbank er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest IV. Fionia Bank er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer og Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer. Depotbankerne varetager – foruden opbevaringen af foreningernes/afdelingernes papirer og midler – en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver indgår som en andel af administrationsomkostningerne for de enkelte afdelinger.

### Rådgivning

BankInvest yder ikke rådgivning direkte til medlemmer eller potentielle medlemmer af foreningerne/afdelingerne. Rådgivning i relation til investering varetages af andre dele af den finansielle sektor herunder specielt de over 80 pengeinstitutter, som samarbejder med BankInvest. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har et omfattende samarbejde med de enkelte pengeinstitutters rådgivere, hvor BankInvest blandt andet stiller information til rådighed via forskellige webbaserede løsninger. Desuden står BankInvest for en lang række møder og kurser rettet mod de enkelte rådgivere hos medlemspengeinstitutterne. Udgiften til disse aktiviteter indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for de enkelte foreninger og afdelinger.

### 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 medlemspengeinstitutterne, som de anvender efter eget valg. Omkostningerne hertil er inkluderet i de anførte administrationsomkostninger.

### Formidling

BankInvest har intet med omsætningen og handlen med de enkelte afdelingers investeringsforeningsbeviser at gøre. Denne opgave varetages af øvrige parter i den finansielle sektor. Pengeinstitutter, som ifølge aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager distribution af og rådgivning om investeringsbeviserne, modtager årligt en honorering, der relaterer sig til de enkelte institutters salg samt beholdning af investeringsbeviser opbevaret på egne eller kunders vegne.

### Fastsættelse af priser

BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser på afdelingerne. Derimod beregner og rapporterer BankInvest løbende de indre værdier til Københavns Fondsbørs i henhold til gældende lov og bestemmelser fra Finanstilsynet og Københavns Fondsbørs. Arbejdernes Landsbank er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at Arbejdernes Landsbank sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle afdelingernes investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager Arbejdernes Landsbank et fast årligt vederlag. Samtlige af BankInvests foreninger og afdelinger handles over Københavns Fondsbørs' handelssystemer. Foreningerne betaler et årligt vederlag til Københavns Fondsbørs i henhold til gældende satser.

### Aktiebog

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

## Administrationsomkostninger i 2006

(t.kr)	Honorar til bestyrelsen	Løn til direktionen	Løn til personale	Honorar til revisorer	Andre Honorar til revisorer	Husleje
<b>Investeringsforeningen BankInvest I</b>						
Afdeling Bioteknologi	4	3	65	5	1	9
Afdeling Pension Bioteknologi	2	2	38	3	1	5
Afdeling Danske Small Cap Aktier*	17	19	377	68	6	54
Afdeling Fjernøsten*	13	12	246	38	4	35
Afdeling Pension Fjernøsten*	3	4	83	7	1	12
Afdeling Global Emerging Markets (EUR)	7	7	97	7	0	15
Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR)	7	7	89	7	0	15
Afdeling Health Care	3	4	80	6	1	11
Afdeling Pension Health Care	3	4	84	7	1	12
Afdeling Højrentelande	99	121	2.391	192	37	339
Afdeling Indien & Kina	12	15	287	23	4	41
Afdeling Pension Indien & Kina	9	11	217	17	3	31
Afdeling Japanske Aktier	16	17	328	26	5	47
Afdeling Pension Japanske Aktier	10	10	204	16	3	29
Afdeling Korte Danske Obligationer*	92	98	1.935	193	30	275
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	47	54	1.061	85	16	150
Afdeling Latinamerika	9	9	183	15	3	26
Afdeling Pension Latinamerika	2	3	60	5	1	9
Afdeling Udenlandske Obligationer	8	8	164	13	3	23
			(Revisionshonorar I alt 843)	723	120	
<b>Investeringsforeningen BankInvest II</b>						
Afdeling Danske Aktier*	37	45	883	159	14	125
Afdeling Fritid & Underholdning	2	2	45	4	1	6
Afdeling Pension Fritid & Underholdning	1	2	37	3	1	5
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	19	26	518	42	8	73
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	2	4	88	8	0	12
Afdeling Lange Danske Obligationer	49	53	1.049	84	16	149
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	25	29	574	46	9	81
Afdeling Kreditobligationer	14	16	325	26	5	46
Afdeling OMXC20 Aktier*	10	11	220	56	3	31
Afdeling Teknologi	4	4	75	6	1	11
Afdeling Pension Teknologi	1	1	26	2	0	4
			(Revisionshonorar I alt 494)	436	58	

\* Administrationsomkostninger er inklusiv de ophørende afdelinger fra fusionen.

Kontorhold m.v	IT- omkostninger	Markedsførings- omkostninger	Depotselskabs- gebyr m.m	Andre omk. ifm. formuepleje	Øvrige omkostninger	I alt
1	59	2.642	473	876	74	4.211
1	34	1.519	293	505	50	2.453
6	341	20.469	790	6.800	377	29.324
4	222	9.979	2.209	3.309	262	16.323
1	75	3.313	932	1.100	112	5.643
0	89	3.904	268	1.296	97	5.790
0	82	3.062	239	1.013	119	4.643
1	73	3.218	486	1.068	91	5.042
1	76	3.339	508	1.108	92	5.235
38	2.163	72.299	7.898	23.958	2.300	111.835
5	260	11.510	3.456	3.819	260	19.692
3	196	8.681	3.054	2.881	201	15.304
5	297	13.226	1.459	4.387	297	20.110
3	184	8.220	1.106	2.726	190	12.701
31	1.750	18.461	2.731	6.029	1.807	33.432
17	959	9.857	1.783	3.221	970	18.220
3	165	7.360	2.360	2.441	168	12.742
1	54	2.398	929	796	65	4.323
3	148	3.606	890	1.191	164	6.221
14	799	35.336	2.344	11.726	819	52.301
1	40	1.787	320	593	50	2.851
1	33	1.470	357	488	44	2.442
8	468	85	2.608	22.529	457	26.841
1	79	2.594	430	861	57	4.136
17	948	14.225	1.494	4.675	958	23.717
9	519	7.733	1.255	2.543	533	13.356
5	294	8.485	975	2.809	309	13.309
4	199	1.423	663	461	274	3.355
1	68	3.031	814	1.005	100	5.120
0	24	1.073	302	355	60	1.848

## Administrationsomkostninger i 2006 (fortsat)

(t.kr)	Honorar til bestyrelsen	Løn til direktionen	Løn til personale	Honorar til revisorer	Andre Honorar til revisorer	Husleje
<b>Investeringsforeningen BankInvest IV</b>						
Afdeling Basis	37	45	891	72	14	126
Afdeling Pension Basis	24	30	592	48	9	84
Afdeling Europæiske Aktier	17	21	416	33	6	59
Afdeling Pension Europæiske Aktier	11	14	273	22	4	39
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	4	6	109	9	2	16
Afdeling Østeuropa	13	14	283	23	4	40
Afdeling Pension Østeuropa	6	7	140	11	2	20
			(Revisionshonorar i alt 259)	218	41	
<b>Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer</b>	4	5	97	8	2	14
			(Revisionshonorar i alt 10)	8	2	
<b>Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer</b>						
Afdeling Virksomhedsobligationer	132	134	2.652	213	41	376
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	2	2	41	3	1	6
			(Revisionshonorar i alt 258)	216	42	
<b>Hedge-foreninger</b>						
BI Hedge Stabil	0	0	0	0	0	0
			(Revisionshonorar i alt 0)	0	0	
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>777</b>	<b>879</b>	<b>17.323</b>	<b>1.603</b>	<b>261</b>	<b>2.461</b>

\*) Omfatter markedsføring, annoncering og provisioner til formidler m.v.

Kontorhold m.v	IT- omkostninger	Markedsførings- omkostninger*	Depotselskabs- gebyr m.m	Andre omk. ifm. formuepleje	Øvrige omkostninger	I alt
14	806	35.667	3.912	11.837	801	54.222
9	536	23.700	2.897	7.865	538	36.332
7	377	16.586	2.007	5.505	384	25.418
4	247	10.894	1.721	3.616	258	17.103
2	99	4.372	388	1.451	111	6.569
5	256	11.392	2.621	3.779	269	18.699
2	126	5.591	1.441	1.855	153	9.354
2	88	1.312	300	431	126	2.389
42	2.399	70.015	7.904	23.162	2.299	109.369
1	37	1.165	290	385	41	1.974
0	0	21	708	7	10	746
<b>273</b>	<b>15.669</b>	<b>465.019</b>	<b>67.615</b>	<b>176.462</b>	<b>16.347</b>	<b>764.695</b>

## Ordforklaring

### Administrationsomkostninger

En samlet betegnelse for driftsomkostninger, der betales af de enkelte foreninger og afdelinger i forhold til deres formue.

### Afkast

Afkastet er den samlede gevinst eller tab ved investering. Afkastet består af kursgevinster/kurstab samt udbytter. Afkastet opgøres i procent på baggrund af den enkelte afdelings regnskabsmæssige indre værdi. Når det samlede afkast beregnes, antages det, at udbyttet geninvesteres på dagen efter generalforsamlingen, hvor udbyttet går fra i kursen.

### Benchmark

En porteføljes afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark). De fleste af BankInvests afdelinger har et benchmark.

### Handelsomkostninger

Handelsomkostninger dækker over kurtagage, spreads samt eventuelt andre omkostninger ved køb og salg af værdipapirer i en afdeling/forening.

### Indre værdi

Den regnskabsmæssige værdi af et investeringsbevis. Den indre værdi beregnes ved at dividere afdelingens samlede formue med antallet af investeringsbeviser.

### Kapitalandele

Et samlet udtryk for afdelingens investeringer i noterede og unoterede aktier.

### Kurtagage

Direkte omkostning ved køb og salg af værdipapirer gennem børsmægler.

### Market maker

En markedsdeltager der er forpligtet til løbende at stille købs- og salgspriser i et værdipapir. Typisk en bank, sparekasse eller et børsmægler-selskab.

### Morningstar

Morningstar er en global, markedsledende og anerkendt udbyder af investeringsinformation. De væsentligste elementer i Morningstar Rating er: Morningstar Kategorier, omkostninger og en risikostregeret afkastberegning. Beregningerne udføres månedligt. Herefter tildeles et antal stjerner for hver enkelt fond:

- ☆☆☆☆☆ Top 10% i Morningstar Kategori™
- ☆☆☆☆ Næste 22.5% i Morningstar Kategori™
- ☆☆☆ Middel 35% i Morningstar Kategori™
- ☆☆ Næste 22.5% i Morningstar Kategori™
- ☆ Bund 10% i Morningstar Kategori™

Tre stjerner indikerer, at fonden klarer sig mindst gennemsnitligt, mens fire stjerner betyder, at den gør det særdeles godt. Hele fem stjerner betyder, at fonden på europæisk plan har præsteret et afkast i forhold til omkostninger og risiko, der hører til blandt de 10 procent bedste fonde i samme kategori i hele Europa.

### Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden viser, hvor stor en andel af beholdningen der årligt omsættes.

### Sharpe ratio

Sharpe ratio udregnes som en porteføljes merafkast i forhold til en risikofri investering (for eksempel en kontantkonto) delt med standardafvigelsen på dette merafkast. Jo højere sharpe ratio, jo større har merafkastet været på den givne investering i forhold til det risikofrie alternativ. Et positivt tal angiver, at afdelingen har klaret sig bedre end den risikofrie rente på den angivne horisont.

### Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden for, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort for perioderne. Hvis det gennemsnitlige afkast for eksempel har været 10 procent årligt og standardafvigelsen er opgjort til 3 procent, vil afkastet ligge mellem 7 procent og 13 procent i to ud af tre perioder (sandsynligheden for, at resultatet ligger inden for 1 standardafvigelse er 2/3).

### Udbytte

Den del af årets afkast i den enkelte investeringsafdeling, som bliver udbetalt til medlemmerne. Størrelsen af udbytterne i de enkelte afdelinger varierer. I obligationsafdelingerne består udbyttet af kuponbetalinger fra obligationer, renteindtægter fra kontantbeholdningen og realiserede netto-kursgevinster. I aktieafdelingerne består udbyttet af udbytter fra de virksomheder, som afdelingen har investeret i, realiserede kursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år samt af renteindtægter fra kontantbeholdningen.



## Varighed

Matematisk udtryk, der måler, hvor kursfølsom en obligation er over for ændringer i renten. Jo højere varighed en obligation har, jo mere følsom er den over for ændringer i renten. Kaldes også rentefølsomhed. En obligationsportefølje med en varighed på 5 år har således en større kursrisiko end en portefølje med en varighed på 2 år.

## Valutakurser

ARS	Argentina, peso
AUD	Australien, dollar
BRL	Brasilien, real
CAD	Canada, dollar
CHF	Schweiz, franc
CLP	Chile, peso
CNY	Kina, renminbi
COP	Colombia, peso
CZK	Tjekkiet, koruna
DKK	Danmark, kroner
EEK	Estland, kroon
EUR	Euro
GBP	England, pund
HKD	Hong Kong, dollar
HRK	Kroatien, kuna
HUF	Ungarn, forint
IDR	Indonesien, ringgit
IEP	Irland, pund
ILS	Israel, sekel
INR	Indien, rupee
JPY	Japan, yen
KRW	Syd Korea, won
LTL	Litauen, lita
LVL	Letland, lats
MXN	Mexico, peso
MYR	Malaysia, ringgit
NOK	Norge, kroner
NZD	New Zealand, dollar
PEN	Peru, sol
PHP	Filippinerne, peso
PLN	Polen, zloty
RUB	Rusland, rubler
SEK	Sverige, kroner
SGD	Singapore, dollar
SKK	Slovakiet, koruna
THB	Thailand, bath
TWD	Taiwan, dollar
USD	USA, dollar
VEB	Venezuela, bolivar
ZAR	Sydafrika, rand





