

20

Investeringsforeningen BankInvest II
Årsrapport 2006

06

Investeringsforeningen BankInvest II
CVR-nr. 26 22 00 41

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

Spar Nord Bank A/S

Layout

BankInvest Gruppen

Produktion

Kailow Graphic A/S

Indhold

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 Danske Aktier	30
Afdeling Fritid & Underholdning	34
Afdeling Pension Fritid & Underholdning	38
Afdeling Højrentelände Akkumulerende	42
Afdeling Højrentelände, lokalvaluta	46
Afdeling Lange Danske Obligationer	50
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	54
Afdeling OMXC20 Aktier	58
Afdeling Kreditobligationer	62
Afdeling Teknologi	66
Afdeling Pension Teknologi	70
Bilag	
Børsmeddelelser og finanskalender	74
Væsentlige aftaler	75
Administrationsomkostninger i 2006	76
Ordforklaring	80

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 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 børshusbygning 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 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 fusioneret ind 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 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	■



R U S S I A

St. Peterburg

Moscow

Nizhniy Novgorod

Kazan

Samara

Volgograd

Rostov

Kharkov

Dnepropetrovsk

Kiev

Minsk

Vilnius

Riga

Tallinn

Warsaw

Ural

Grozny

ESTONIA

LATVIA

LITHUANIA

BELARUS

POLAND

RAINE

DOVA

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 tilpas set 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 lidt over 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.

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

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 brancheorganisation IFR offentliggjorde den 29. juni 2006, at der kommer en ny markedsplads, som er 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 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 investormagasinet 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 II kan se tilbage på endnu et år med 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 tegningsmønsteret over imod obligationer i 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 ca. 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 lejeboliger 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 indenfor 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 aktionærene, 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 rigtigt 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 privat forbrug 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. Sti-

gende råvarepriser og en stor bølge af likviditet fra optimistiske investorer drev disse hastigt frem, indtil stigende frygt for rente-stigninger 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 obligations-investorerne.

I første halvår af 2006 var de amerikanske kapitalmarkeder, i lighed med udviklingen i 2005, negativt præget af de gradvise rente-forhøjelser 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 indfriede 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 gældfrit, 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

Foreningen introducerede omkring årsskiftet 2005-2006 endnu en obligationsbaseret afdeling: Højrentelande Akkumulerende. Det akkumulerende koncept betyder blandt andet, at midler under virksomhedsordningen kan anbringes i denne afdeling uden, at dette skattemæssigt betragtes som en hævning fra ordningen. Afdelingen investerer primært i Latinamerika, Central- og Østeuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten og kunne påbegynde sine aktiviteter med en startformue på 146 millioner kroner. De lovende udsigter for den tyske økonomi skabte interesse for afdelinger, som målrettet investerer i tyske selskaber. I september introducerede foreningen derfor afdelingerne Tyske Aktier og Pension Tyske Aktier, der tilsammen fik en startformue på knapt en halv milliard kroner. Afdelingernes første regnskabsår afsluttes 31.12.2007.

Ændringer i lovgrundlaget for indeksstyrede afdelinger betød, at der ikke længere var behov for at placere afdelingerne OMXC20 Aktier og OMXC20 Aktier II i en særskilt forening. På denne baggrund blev afdeling OMXC20 Aktier i efteråret overført fra Investeringsforeningen BankInvest III til BankInvest II og efterfølgende fusioneret med BankInvest III med Afdeling OMXC20 Aktier som fortsættende afdeling. Ved samme lejlighed blev afdelingerne Pension Danske Aktier og Danske Aktier fusioneret med sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling.

Investeringsforeningen BankInvest II omfatter således følgende afdelinger:

- Danske Aktier
- Fritid & Underholdning
- Pension Fritid & Underholdning
- Højrentelande, lokalvaluta
- Højrentelande Akkumulerende
- Lange Danske Obligationer
- Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv
- Kreditobligationer
- OMXC20 Aktier
- Teknologi
- Pension Teknologi
- Tyske Aktier (aflægger først regnskab for 2007)
- Pension Tyske Aktier (aflægger først regnskab for 2007)

Videnressourcer

BankInvests succes som finanshus hænger uløseligt sammen med de arbejdsmetoder, vi anvender. Investeringsfilosofien har altid været den samme: Gode afkast kommer ikke af sig selv. De er et resultat af et grundigt forarbejde, løbende analyser og frem for alt en meget stor ekspertviden om de finansielle markeder. Udover at varetage den daglige markedsovervågning besøger BankInvest løbende virksomheder og finansielle institutioner i både Danmark og i udlandet. Besøgene er en integreret del af investeringsprocessen. BankInvests kontaktnet er ligeledes en uvurderlig kilde til information og bliver flittigt brugt. I de tilfælde, hvor der er tale om meget komplekse investeringsområder, som for eksempel bioteknologi eller IT, har vi desuden tilknyttet paneller af førende eksperter til at bistå vores egne analytikere. Filosofien om grundighed og stor faglig kompetence er kendetegnende for hele virksomheden. BankInvest arbejder derfor konstant på at ansætte og fastholde de dygtigste og mest kompetente medarbejdere, for derigennem at sikre gode afkast – også i fremtiden.

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 brancheforeningen 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 fondsbørs-satser, 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, åbnings-tid, 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. 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, investering-srådgivning 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. renteutviklingen, 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 gennemgange 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 over fire procent. BankInvest forventer således, at den amerikanske økonomi vil vise fornyet fremgang i løbet af 2007. Vi forventer i modsætningen 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 EUR 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 aktiemarkederne 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 risikovilligheden negativt.



WESTERN AUSTRALIA

Great Sandy Desert

Uluṛu (Ayers Rock)

Great Victoria Desert

SOUTH AUSTRALIA

Adelaide

Melbourne

VICTORIA

TASMANIA

Mt. Cook

South Island

North Island

Auckland

North Cape

Lord Howe I.

Tasman Sea

NORTHERN TERRITORY

Alice Springs

QUEENSLAND

Townsville

Great Dividing Range

Brisbane

Lord Howe I.

NEW CALEDONIA (F.F.)

Nounhea

MANUATU

Port Vila

Vanuatu

Vanuatu

Vanuatu

Australia Sea

Great Barrier Reef

Coral Sea

NEW GUINEA

Port Moresby

Home

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
Investeringsforeningen BankInvest I					
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
Investeringsforeningen BankInvest II					
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
Investeringsforeningen BankInvest VI					
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
Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer	2,25	0,17	2,08	2,25	0,00
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer					
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 II:

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 videncenter Vestsjælland, Kommune-kontaktrådet Sjælland, Beskæftigelsesrådet for Hovedstaden og Sjælland, Geodatacentret 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 76.

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, depotselskabsydelser 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

Omkostningsprocenter 2002-2006

	2006	2005	2004	2003	2002
Investeringsforeningen BankInvest I					
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
Investeringsforeningen BankInvest II					
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
Investeringsforeningen BankInvest IV					
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
Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer	0,67	0,65	0,78	0,69	0,64
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer					
Afdeling Virksomhedsobligationer	1,46	1,37	1,66	1,35	
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	1,57				
Hedge-foreninger					
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 II (11 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 II

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest II (11 afdelinger) for regnskabsåret 2006, omfattende ledelses-påtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultat-opgørelser, 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.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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.

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.

København, den 7. marts 2007

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Sven Carlsen

Statsautoriseret revisor

Helle Gundesen

Statsautoriseret revisor



MONGOLIA
Gobi Desert

CHINA

TIBET

INDIA

BANGLADESH

THAILAND

SRI LANKA

KYRGYZSTAN

TAJIKISTAN

AFGHANISTAN

PAKISTAN

NEPAL

BHUTAN

MYANMAR

VIETNAM

LAOS

ANDAMAN ISLANDS (India)

NICOBAR ISLANDS (India)

Lake Balkhash

Altay Mts.

Kunlun Shan

Mt. Everest
29,000 ft

Yangtze

Mekong

Bay of Bengal

Novosibirsk

Sayan Mts.

Ulaanbaatar

GANSU

NINGXIA

Beijing

SHANXI

SHAANXI

XIAN

HENAN

HUBEI

WUHAN

YANGTZE

CHENGDU

SI CHUAN

GUANGDONG

GUANGZHOU

GUANGXI

HA NOI

YANGON

VIETNAM

THAILAND

BANGKOK

PHNOM PENH

New Delhi

Lucknow

Kanpur

Hyderabad

Bangalore

Mumbai (Bombay)

Chennai (Madras)

Colombo

Calcutta

Dhaka

Chittagong

Yangon

Phnom Penh

Colombo

Colombo

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest II (11 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 med videre, 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 med videre.

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 valutakurs og børskurs 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, indestående i depotbank samt nettoindtægter af repoforretninger og aktieudlån med videre.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbytets 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.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer opgøres som forskellen mellem salgsværdien fratrukket handelsomkostninger og kursværdien primo eller anskaffelsværdien tillagt

handelsomkostninger, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien tillagt handelsomkostninger, 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 (rådigheds-

beløb) 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 regnskabsmæssige 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.

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 (emissionsmetoden)

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.

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 regnskabslæseres 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 værdipapirsomsætningen 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.

Danske Aktier

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Danske Aktier.

Danske Aktier investerer bredt i danske aktier. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 3.830.592 tusinde kroner ultimo 2006 mod 1.783.594 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 363.779 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 2.046.998 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 27,00 procent.

Afkastet blev dermed 4,31 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 31,31 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Det danske aktiemarked oplevede endnu et særdeles positivt år, drevet af forventninger om fortsatte indtjeningsforbedringer på baggrund af positive udsigter for den danske økonomi, samt en underliggende likviditetsrigelighed i markedet.

Porteføljens overvægte i Simcorp, NKT Holding og Carlsberg bidrog alle positivt til porteføljens performance. Simcorp kunne i 2006 rapportere om et rekordhøjt niveau for optagelse af nye kunder, hvilket på trods af et markant investeringsniveau betød, at selskabet kunne levere forbedrede indtjeningsmarginale. NKT Holding oplevede fremgang i flere af deres datterselskaber, hvor specielt NKT Cables oplevede en højere efterspørgsel og dermed også en bedre udnyttelse af selskabets produktionsapparat med en forbedring af marginale såvel som indtjening til følge.

Porteføljens undervægt i Vestas samt porteføljens overvægte i Danisco og IC Companys bidrog negativt til porteføljens performance. Vindmøllemarkedet oplevede i 2006 en stærk fremgang, hvilket har gjort Vestas i stand til forbedre selskabets arbejdskapital via forudbetalinger fra selskabets kunder. Det tilbagestår fortsat at få bevis, om selskabet kan levere indtjening, der kan modsvare de målsætninger, som selskabet har udstukket ved flere lejligheder. Kursudviklingen i både Danisco og IC Companys har været begrænset og porteføljens overvægt har derfor bidraget negativt til performance.

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

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 33.

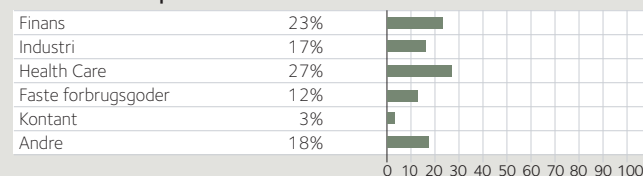
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2007

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 aktiemarkederne.

Formue fordelt på sektorer



Fem største poster

	Procent af formuen
Papir	
GN Store Nord (Health Care- udstyr & -service)	9%
Coloplast B (Health Care- udstyr & -service)	9%
SimCorp (Software)	7%
Danske Bank (Banker)	7%
NKT Holding (Maskiner)	5%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK001028448-8
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende, evt. udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	31.01.1983
Risiko	Mellem
Benchmark	OMX Copenhagen cap inkl. udbytte

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	1.709	525
2 Udbytter	61.102	16.135
Renter og udbytter i alt	62.811	16.660
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	599.523	442.486
3 Handelsomkostninger	18.990	12.411
Kursgevinster og -tab i alt	580.533	430.075
Indtægter i alt	643.344	446.735
4 Administrationsomkostninger	38.825	12.279
Resultat før skat	604.519	434.456
5 Skat	268	179
Årets nettoresultat	604.251	434.277
Formuebevægelser		
Udlodningsreguleringer	215.634	20.189
Overført udlodning fra sidste år	234	444
Til disposition	820.119	454.910
6 Til rådighed for udlodning	483.385	99.961
Foreslået udlodning	483.104	99.727
Overført udlodning næste år	281	234
Overført til formuen	336.734	354.949

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	102.258	12.422
Indestående i andre pengeinstitutter	1.906	2
7 Likvide midler i alt	104.164	12.424
Obligationer		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.565.409	1.675.807
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	119.768	35.457
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	61.123	50.954
7 Kapitalandele i alt	3.746.300	1.762.218
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	329	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.412	9.420
Andre aktiver i alt	12.741	9.420
Aktiver i alt	3.863.205	1.784.062
Passiver		
8 Medlemmernes formue	3.830.592	1.783.594
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	310	35
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	32.303	433
Anden gæld i alt	32.613	468
Passiver i alt	3.863.205	1.784.062

Danske Aktier

Noter

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Likvide midler	1.273	256
Øvrige indtægter	436	269
Renteindtægter i alt	1.709	525
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	58.189	14.942
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.790	1.193
Unoterede aktier fra danske selskaber	1.123	0
Udbytter i alt	61.102	16.135
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	21.688	17.562
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.698	-5.151
Handelsomkostninger i alt	18.990	12.411

	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
4 Administrationsomkostninger						
Honorar til bestyrelse m.v.	0	27	27	0	25	25
Løn til direktion	0	33	33	0	20	20
Løn til personale	0	655	655	0	235	235
Revisionshonorar	65	53	118	0	29	29
Andre honorarer til revisorer	0	10	10	0	5	5
Husleje	0	93	93	0	40	40
Kontorhold m.v.	0	10	10	0	3	3
IT-omkostninger	0	593	593	0	205	205
Markedsføringsomkostninger	0	26.231	26.231	0	8.102	8.102
Gebyrer til depotselskab	1.740	0	1.740	591	0	591
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	8.705	8.705	0	2.687	2.687
Øvrige omkostninger	185	423	608	31	306	337
Administrationsomkostninger i alt	1.990	36.835	38.825	622	11.657	12.279

5 Skat		
Ikke refunderbar udbytteskat	268	179
Skat i alt	268	179

6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	90.375	16.660
Ikke refunderbar udbytteskat	396	179
Kursgevinster til udlodning	406.448	75.126
Administrationsomkostninger	52.301	12.279
Udlodningsreguleringer	39.025	20.189
Overført fra sidste år	234	444
Til rådighed for udlodning i alt	483.385	99.961

7 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7%	96,4%
Øvrige finansielle instrumenter	4,3%	3,6%

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

Sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 30.

Danske Aktier

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
8 Medlemmernes formue				
Formue primo	453.304	1.783.594	250.273	642.226
Korrektion ved fusion eller spaltning	263.529	1.177.932		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		99.727		5.631
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		763		-218
Emissioner i året	111.623	460.135	211.131	738.640
Indløsninger i året	23.283	96.356	8.100	25.700
Udlodningsregulering		-215.634		-20.189
Overført udlodning fra sidste år		-234		-444
Overført udlodning til næste år		281		234
Foreslået udlodning		483.104		99.727
Overført fra resultatopgørelsen		336.734		354.949
Formue ultimo	805.173	3.830.592	453.304	1.783.594

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	62.811	16.660	12.234	7.690	8.380
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	580.533	430.075	124.708	109.871	-160.041
Administrationsomkostninger (t.kr.)	38.825	12.279	6.429	4.968	5.744
Årets nettoresultat (t.kr.)	604.251	434.277	130.366	112.593	-157.405
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	3.830.592	1.783.594	642.226	522.900	398.010
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	3.286.814	1.088.506	592.063	449.849	512.714
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.052	4.533	2.503	2.538	2.456
Indre værdi	475,75	393,47	256,61	206,05	162,08
Udlodning (%)	60,00	22,00	2,25	1,00	1,00
Omkostningsprocent	1,18	1,13	1,09	1,10	1,12
Årets afkast (%)	27,00	54,79	25,26	27,95	-28,02
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.383.602	1.614.400	400.057	211.707	168.545
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.975.782	911.961	402.270	196.721	205.367
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	4.359.384	2.526.361	802.327	408.428	373.912
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	3.542.668	1.762.207	769.163	366.935	284.908
Omsætningshastighed	0,54	0,74	0,65	0,41	0,28
Handelsomkostninger (t.kr.)	18.990	12.411	5.415	3.232	2.095
Handelsomkostninger (%)	0,58	1,14	0,91	0,72	0,41
Totale omkostninger (%)	1,76	2,27	2,00	1,82	1,53
Skattemæssig ultimokurs	483,83				
Standardafvigelse (%)	16,47				
Sharpe Ratio	0,83				

Benchmark

Afkast (%)	31,31	45,36	28,51	33,08	-20,23
Standardafvigelse (%)	15,34				
Sharpe Ratio	1,07				

Fritid & Underholdning

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Fritid & Underholdning.

Fritid & Underholdning investerer i nøje udvalgte cykliske og stabile forbrugsaktier. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i europæiske og amerikanske aktier.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 228.253 tusinde kroner ultimo 2006 mod 132.909 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 73.195 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 95.344 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 14,62 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Det gode relative afkast i afdelingen skyldes udviklingen inden for en lang række aktier. Nogle af de aktier, der bidrog mest til afkastet, var Porsche, Renault, VF Corp, Altria og Cloetta. Fælles for disse selskaber er, at de i høj grad har nydt godt af den øget velstand i Emerging Markets og ikke mindst et generelt skift blandt forbrugere over mod mere luksusbetonede varer.

I modsatte retning trak Carnival, Partygaming samt Rella Holdings. Partygaming blev hårdt ramt af lovgivningsmæssige vanskeligheder i USA og krydstogtsaktiviteterne i Carnival blev ramt af generelt stigende oliepriser igennem det meste af 2006.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 37.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

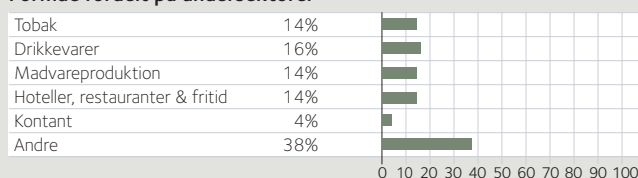
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2007

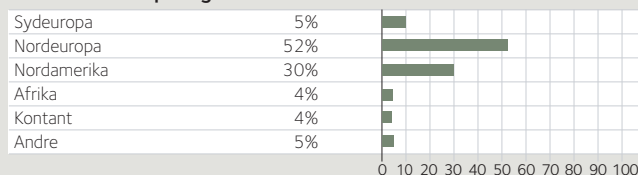
Det forventes at 2007 bliver ligesom 2006: overordnet set et år, hvor der er gode muligheder for at skabe merafkast med baggrund i en fortsat pæn udvikling i den globale økonomi.

På lang sigt har BankInvest fortsat meget positive forventninger til kursudviklingen i Afdeling Fritid & Underholdning. Dette skyldes, at denne sektor forventes at vokse relativt hurtigt de kommende år sammenlignet med hele økonomien. Væksten skabes blandt andet på grund af flere og rigere ældre i såvel USA som Europa, samt at den købestærke middelklasse er i hastigt vækst i Emerging Markets som for eksempel Kina. Afdelingen er fokuseret på at identificere selskaber, der er eksponeret blandt andet til disse to segmenter samt selskaber med en god operationel gearing, en stærk pengestrøm og en lav gældsbyrde, idet disse vurderes at have de bedste muligheder for at øge indtjeningen.

Formue fordelt på undersektorer



Formue fordelt på regioner



Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Altria Group Inc. (Tobak)	9%
Cloetta Fazer AB (Madvareproduktion)	8%
Nike Inc. (Tekstiler, beklædning & luksusvarer)	5%
Davide Campari-Milano SpA (Drikkevarer)	5%
British American Tobacco plc (Tobak)	5%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK001026674-1
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	31.05.2000
Risiko	Høj
Benchmark	Afdelingen har ikke noget sammenligningsindeks.

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	105	48
2 Udbytter	3.925	2.159
Renter og udbytter i alt	4.030	2.207
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	22.975	32.963
Valutakonti	94	63
Øvrige aktiver/passiver	-6	13
3 Handelsomkostninger	695	965
Kursgevinster og -tab i alt	22.368	32.074
Indtægter i alt	26.398	34.281
4 Administrationsomkostninger	2.851	1.683
Resultat før skat	23.547	32.598
5 Skat	421	229
Årets nettoresultat	23.126	32.369
Formuebevægelser		
Udlodningsreguleringer	5.868	307
Overført udlodning fra sidste år	5	65
Til disposition	28.999	32.741
6 Til rådighed for udlodning	18.940	917
Foreslået udlodning	18.853	912
Overført udlodning næste år	87	5
Overført til formuen	10.059	31.824

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.704	2.829
Indestående i andre pengeinstitutter	9	14
7 Likvide midler i alt	8.713	2.843
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	22.690	36.074
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	198.817	93.894
7 Kapitalandele i alt	221.507	129.968
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	305	99
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.877
Andre aktiver i alt	305	1.976
Aktiver i alt	230.525	134.787
Passiver		
8 Medlemmernes formue	228.253	132.909
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	23	1
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	2.249	1.877
Anden gæld i alt	2.272	1.878
Passiver i alt	230.525	134.787

Noter

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Likvide midler	105	48
Renteindtægter i alt	105	48
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	478	133
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.447	2.026
Udbytter i alt	3.925	2.159
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	1.324	1.129
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-629	-164
Handelsomkostninger i alt	695	965

	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
4 Administrationsomkostninger						
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2	0	3	3
Løn til direktion	0	2	2	0	2	2
Løn til personale	0	45	45	0	26	26
Revisionshonorar	0	4	4	0	3	3
Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	1	1
Husleje	0	6	6	0	4	4
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	0	0
IT-omkostninger	0	40	40	0	23	23
Markedsføringsomkostninger	0	1.787	1.787	0	978	978
Gebyrer til depotselskab	320	0	320	266	0	266
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	593	593	0	324	324
Øvrige omkostninger	22	28	50	17	36	53
Administrationsomkostninger i alt	342	2.509	2.851	283	1.400	1.683
5 Skat						
Ikke refunderbar udbytteskat					421	229
Skat i alt					421	229
6 Til rådighed for udlodning						
Renter og udbytter					4.030	2.207
Ikke refunderbar udbytteskat					421	229
Kursgevinster til udlodning					12.309	250
Administrationsomkostninger					2.851	1.683
Udlodningsreguleringer					5.868	307
Overført fra sidste år					5	65
Til rådighed for udlodning i alt					18.940	917
7 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					96,2%	97,9%
Øvrige finansielle instrumenter					3,8%	2,1%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside 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.

Fritid & Underholdning

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende		Cirkulerende	
	beviser	Formueværdi	andele	Formueværdi
8 Medlemmernes formue				
Formue primo	91.170	132.909	98.191	109.455
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		912		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-65		0
Emissioner i året	50.240	79.659	4.480	5.368
Indløsninger i året	4.300	6.464	11.501	14.283
Udlodningsregulering		-5.868		-307
Overført udlodning fra sidste år		-5		-65
Overført udlodning til næste år		87		5
Foreslået udlodning		18.853		912
Overført fra resultatopgørelsen		10.059		31.824
Formue ultimo	137.110	228.253	91.170	132.909

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	4.030	2.207	1.604	1.479	1.909
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	22.368	32.074	22.578	12.084	-33.541
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.851	1.683	1.476	1.396	1.723
Årets nettoresultat (t.kr.)	23.126	32.369	22.508	12.082	-33.598
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	228.253	132.909	109.455	105.899	103.664
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	166.340	122.078	108.608	101.924	126.757
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.371	912	982	1.169	1.253
Indre værdi	166,47	145,78	111,47	90,60	82,74
Udlodning (%)	13,75	1,00	0,00	0,00	2,25
Omkostningsprocent	1,71	1,38	1,36	1,37	1,36
Årets afkast (%)	14,62	31,10	23,03	12,73	-23,91
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	134.431	65.117	65.868	29.820	36.593
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	64.542	75.341	86.397	38.208	27.306
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	198.973	140.458	152.265	68.028	63.899
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	114.472	122.424	135.206	56.798	36.600
Omsætningshastighed	0,34	0,50	0,62	0,28	0,14
Handelsomkostninger (t.kr.)	695	965	1.062	533	233
Handelsomkostninger (%)	0,42	0,79	0,98	0,52	0,18
Totale omkostninger (%)	2,13	2,17	2,34	1,89	1,54
Skattemæssig ultimokurs	170,33				
Standardafvigelse (%)	14,77				
Sharpe Ratio	0,44				

Benchmark

Afkast (%)	-
Standardafvigelse (%)	-
Sharpe Ratio	-

Pension Fritid & Underholdning

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Pension Fritid & Underholdning.

Pension Fritid & Underholdning investerer i nøje udvalgte cykliske og stabile forbrugsaktier. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i europæiske og amerikanske aktier.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 203.724 tusinde kroner ultimo 2006 mod 107.267 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 77.684 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 96.457 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 14,35 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Det gode relative afkast i afdelingen skyldes udviklingen inden for en lang række aktier. Nogle af de aktier, der bidrog mest til afkastet, var Porsche, Renault, VF Corp, Altria og Cloetta. Fælles for disse selskaber er, at de i høj grad har nydt godt af den øget velstand i Emerging Markets og ikke mindst et generelt skift blandt forbrugere over mod mere luksusbetonede varer.

I modsatte retning trak Carnival, Partygaming samt Rella Holdings. Partygaming blev hårdt ramt af lovgivningsmæssige vanskeligheder i USA og krydstogtsaktiviteterne i Carnival blev ramt af generelt stigende oliepriser igennem det meste af 2006.

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.

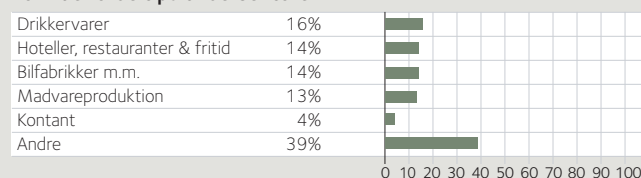
Forventninger til 2007

Det forventes at 2007 bliver ligesom 2006: overordnet set et år, hvor der er gode muligheder for at skabe merafkast med baggrund i en fortsat pæn udvikling i den globale økonomi.

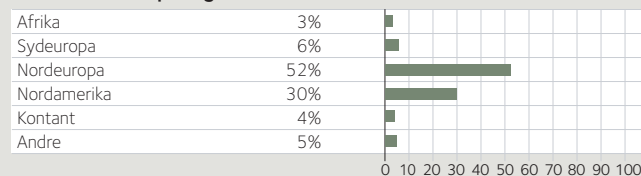
På lang sigt har BankInvest fortsat meget positive forventninger til kursudviklingen i Afdeling Pension Fritid & Underholdning. Dette skyldes, at denne sektor forventes at vokse relativt hurtigt de kommende år sammenlignet med hele økonomien. Væksten skabes blandt andet på grund af flere og rigere ældre i såvel USA som Europa, samt

at den købestærke middelklasse er i hastigt vækst i Emerging Markets som for eksempel Kina. Afdelingen er fokuseret på at identificere selskaber, der er eksponeret blandt andet til disse to segmenter samt selskaber med en god operationel gearing, en stærk pengestrøm og en lav gældsbyrde, idet disse vurderes at have de bedste muligheder for at øge indtjeningen.

Formue fordelt på undersektorer



Formue fordelt på regioner



Fem største poster

	Procent af formuen
Papir	
Altria Group Inc. (Tobak)	9%
Cloetta Fazer AB (Madvareproduktion)	8%
Davide Campari-Milano SpA (Drikkevarer)	6%
Nike Inc. (Tekstiler, beklædning & luksusvarer)	5%
Porsche AG PREF. (Bilfabrikker mm.)	5%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK001028472-8
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	31.05.2000
Risiko	Høj
Benchmark	Afdelingen har ikke noget sammenligningsindeks.

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	100	50
2 Udbytter	3.204	1.524
Renter og udbytter i alt	3.304	1.574
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	18.869	23.608
Valutakonti	-24	46
Øvrige aktiver/passiver	8	9
3 Handelsomkostninger	575	772
Kursgevinster og -tab i alt	18.278	22.891
Indtægter i alt	21.582	24.465
4 Administrationsomkostninger	2.442	1.266
Resultat før skat	19.140	23.199
5 Skat	367	168
Årets nettoresultat	18.773	23.031

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.614	2.829
Indestående i andre pengeinstitutter	0	20
6 Likvide midler i alt	6.614	2.849
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	18.608	27.817
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	179.961	75.772
6 Kapitalandele i alt	198.569	103.589
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	244	68
Andre tilgodehavender	44	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.980	763
Andre aktiver i alt	3.268	831
Aktiver i alt	208.451	107.269
Passiver		
7 Medlemmernes formue	203.724	107.267
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	60	2
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	4.667	0
Anden gæld i alt	4.727	2
Passiver i alt	208.451	107.269

Noter

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Likvide midler	100	50
Renteindtægter i alt	100	50
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	359	94
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.845	1.430
Udbytter i alt	3.204	1.524
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	1.229	863
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-654	-91
Handelsomkostninger i alt	575	772

	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
4 Administrationsomkostninger						
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	1	0	2	2
Løn til direktion	0	2	2	0	2	2
Løn til personale	0	37	37	0	19	19
Revisionshonorar	0	3	3	0	2	2
Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	0	0
Husleje	0	5	5	0	3	3
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	0	0
IT-omkostninger	0	33	33	0	17	17
Markedsføringsomkostninger	0	1.470	1.470	0	721	721
Gebyrer til depotselskab	357	0	357	219	0	219
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	488	488	0	238	238
Øvrige omkostninger	21	23	44	16	27	43
Administrationsomk. i alt	378	2.064	2.442	235	1.031	1.266

5 Skat		
Ikke refunderbar udbytteskat	367	168
Skat i alt	367	168

6 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8%	97,3%
Øvrige finansielle instrumenter	3,2%	2,7%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside 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 38.

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende		Cirkulerende	
	beviser	Formueværdi	andele	Formueværdi
7 Medlemmernes formue				
Formue primo	70.793	107.267	66.193	77.286
Emissioner i året	50.000	83.367	6.200	8.931
Indløsninger i året	3.500	5.683	1.600	1.981
Periodens resultat		18.773		23.031
Formue ultimo	117.293	203.724	70.793	107.267

Pension Fritid & Underholdning

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	3.304	1.574	1.138	995	1.011
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	18.278	22.891	15.563	8.686	-20.294
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.442	1.266	1.049	949	1.089
Årets nettoresultat (t.kr.)	18.773	23.031	15.507	8.628	-20.463
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	203.724	107.267	77.286	73.382	67.575
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	136.869	82.242	76.662	69.275	69.895
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.173	708	662	771	803
Indre værdi	173,69	151,52	116,76	95,19	84,16
Omkostningsprocent	1,78	1,54	1,37	1,37	1,56
Årets afkast (%)	14,35	30,09	22,64	13,14	-22,29
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	131.004	53.780	47.301	23.557	45.008
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	53.665	48.670	61.276	24.202	9.805
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	184.669	102.450	108.577	47.759	54.813
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	96.093	93.448	99.510	42.790	14.642
Omsætningshastighed	0,35	0,57	0,65	0,31	0,10
Handelsomkostninger (t.kr.)	575	772	810	415	693
Handelsomkostninger (%)	0,42	0,94	1,06	0,60	0,19
Totale omkostninger (%)	2,20	2,48	2,42	1,97	1,75
Skattemæssig ultimokurs	178,08				
Standardafvigelse (%)	14,48				
Sharpe Ratio	0,47				

Benchmark

Afkast (%)	-
Standardafvigelse (%)	-
Sharpe Ratio	-

Højrentelande Akkumulerende

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Højrentelande Akkumulerende.

Højrentelande Akkumulerende 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. Afdelingen er akkumulerende, hvilket blandt andet betyder, at den er undergivet lagerbeskatning.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 474.378 tusinde kroner ultimo 2006

Årets afkast på 7,76 procent var 1,7 procentpoint bedre end sammenligningsindekset på 6,06 procent.

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. BankInvest har derfor øget andelen af virksomhedsobligationer fra 47 procent til cirka 60 procent i afdelingen.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 42.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

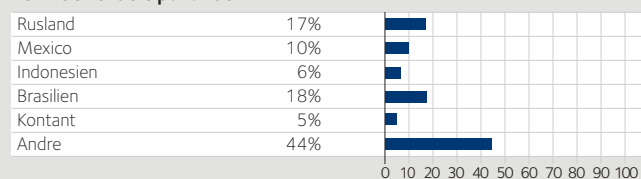
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2007

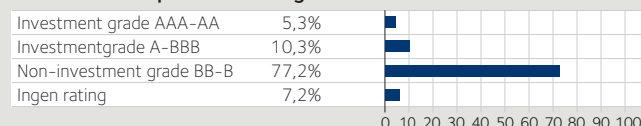
BankInvest forventer, at 2007 bliver ligesom 2006: overordnet set et år, hvor det giver merafkast at påtage sig økonomisk risiko, men hvor der kommer bump på vejen som følge af inflation og skift i renteforventningerne. Det betyder, at landene i den nye verden fortsat vil opleve høj økonomisk vækst, 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. Derfor venter vi et afkast på niveau med afkastet i 2006.

Formue fordelt på lande



Formue fordelt på kreditværdighed



Fem største poster

Papir	Procent af formuen
5,83% Argentina 2033 (ARS)	4%
6% Brazil NTN-B(lot=1000) 15/5- 2045	4%
7% Vneshtorgbank 2009	4%
Var. Korea CLN Barclays 2026	3%
8,75% Vietnam CLN Citi 2010	3%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK0060019552
Børsnoteret	Nej
Udbytte	Nej
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	Januar 2006
Risiko	Lav
Benchmark	50% Merril Lynch Global Emerging Sovereign Plus 50% Merril Lynch Global Emerging Markets Corporate Plus

Højrentelande Akkumulerende

Resultatopgørelse		Balance pr. 31. december	
	2006* (t.kr.)		2006 (t.kr.)
Renter		Aktiver	
1 Renteindtægter	21.874	Likvide midler	
Renter i alt	21.874	Indestående i depotselskab	25.316
Kursgevinster og -tab		4 Likvide midler i alt	25.316
Obligationer	-7.155	Obligationer	
Kapitalandele	1	Noterede obligationer fra	
Afledte finansielle instrumenter	16.137	udenlandske udstedere	409.435
Valutakonti	601	Unoterede obligationer	20.379
Øvrige aktiver/passiver	35	4 Obligationer i alt	429.814
Handelsomkostninger	0	Afledte finansielle instrumenter	
2 Kursgevinster og -tab i alt	9.619	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.346
Indtægter i alt	31.493	4 Afledte finansielle instrumenter i alt	9.346
3 Administrationsomkostninger	4.136	Andre aktiver	
Resultat før skat	27.357	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	8.731
Årets nettoresultat	27.357	Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.394
		Andre aktiver i alt	19.125
		Aktiver i alt	483.601
		Passiver	
		5 Medlemmernes formue	474.378
		Anden gæld	
		Skyldige omkostninger	170
		Mellemværende vedr. handelsafvikl.	9.053
		Anden gæld i alt	9.223
		Passiver i alt	483.601

Regnskabsperioden omfatter 11½ måned.

Højrentelande Akkumulerende

Noter

	2006*		
	(t.kr.)		
1 Renteindtægter			
Likvide midler			610
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			20.796
Unoterede obligationer			468
Renteindtægter i alt			21.874
2 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			2.560
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-2.560
Handelsomkostninger i alt			0
3 Administrationsomkostninger	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2
Løn til direktion	0	4	4
Løn til personale	0	88	88
Revisionshonorar	0	8	8
Andre honorarer til revisorer	0	0	0
Husleje	0	12	12
Kontorhold m.v.	0	1	1
IT-omkostninger	0	79	79
Markedsføringsomkostninger	0	2.594	2.594
Gebyrer til depotselskab	430	0	430
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	861	861
Øvrige omkostninger	0	57	57
Administrationsomk. i alt	430	3.706	4.136
4 Finansielle Instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter			88,1%
Øvrige finansielle instrumenter			11,9%
<p>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside www.bankinvest.dk eller ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</p> <p>Geografisk fordeling og kreditværdighedsfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 42.</p>			
5 Medlemmernes formue		Cirkulerende andele	Formueværdi
Emissioner i året		439.952	445.413
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			1.608
Overført fra resultatopgørelsen			27.357
Formue ultimo		439.952	474.378

* Regnskabsperioden omfatter 11 1/2 måned.

Højrentelände Akkumulerende

Hoved- og nøgletal

	2006*
Renter og udbytter (t.kr.)	21.874
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	9.619
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.136
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.357
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	474.378
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	328.791
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.400
Indre værdi	107,82
Omkostningsprocent	1,26
Årets afkast (%)	7,76

Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	105.319
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	13.710
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	119.029
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	27.095
Omsætningshastighed	0,04
Handelsomkostninger (t.kr.)	0
Handelsomkostninger (%)	0,00
Totale omkostninger (%)	1,26
Skattemæssig ultimokurs	109,29
Standardafvigelse (%)	-
Sharpe Ratio	-

Benchmark

Afkast (%)	6,06
Standardafvigelse (%)	-
Sharpe Ratio	-

* Regnskabsperioden omfatter 11½ måned.

Højrentelande, lokalvaluta

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Højrentelande, lokalvaluta

Højrentelande Akkumulerende 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 1.993.103 tusinde kroner ultimo 2006.

Årets afkast på 4,19 procent blev 1,80 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 2,39 procent.

Det er tilfredsstillende, at afdelingen har givet et pænt merafkast, dog er det absolutte niveau for afkastet for såvel afdelingen som sammenligningsindekset mindre, end BankInvest forventede ved indgangen til 2006. Baggrunden for dette er en betydelig uro i Emerging Markets-valutaerne, specielt i foråret. Usikkerheden om udviklingen i den globale økonomi herunder først og fremmest usikkerheden om pengepolitikken og den globale likviditet har i høj grad påvirket Emerging Market valutaerne. Til gengæld har stigningen i de korte og lange renter i USA og Europa kun haft en minimal effekt på de lokale renter. I afdelingen har vi en overvægt af statsobligationer, men cirka en tredjedel af porteføljen består af virksomhedsobligationer, der er udstedt i lokalvaluta. Blandt statsobligationer har vi en høj vægt i Latinamerika, specielt i lange inflationssikrede obligationer der giver en attraktiv realrente, og hvor vi ser et stort potentiale for rentefald. Porteføljen har i perioden været undervægtet i Tyrkiet, hvor valutaen er blevet svækket markant.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 49

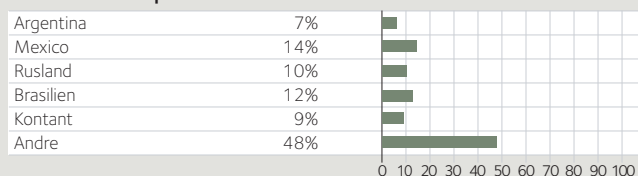
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

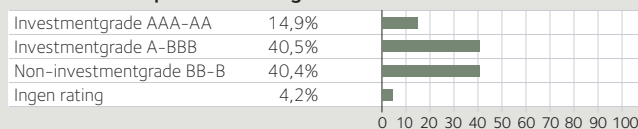
Forventninger til 2007

BankInvest ser fortsat en kraftig udvikling for markedet i lokalvaluta. I forhold til de mere traditionelle Emerging Market obligationer i amerikanske dollar eller euro betyder den lokale valutaeksponering dog, at afkastet vil være noget mere volatilt end for traditionelle obligationer i amerikanske dollar eller euro. Til gengæld opnår man en risikospredning i lokalvaluta, da renterne her kun i begrænset omfang korrelerer med renterne i USA og Europa. For en række valutaer, først og fremmest russiske rubler og TMM (Turkmenske Manat), forventer BankInvest en styrkelse af valutaen, mens vi for en række latinamerikanske lande forventer en mindre svækkelse, men til gengæld en løbende høj kupon, der i flere lande vil være inflationssikret.

Formue fordelt på lande



Formue fordelt på kreditværdighed



Fem største poster

Papir	Procent af formuen
5,83% Argentina 2033 (ARS)	4%
6% Brazil NTN-B(lot=1000) 15/5- 2045	4%
7% Vneshtorgbank 2009	4%
Var. Korea CLN Barclays 2026	3%
8,75% Vietnam CLN Citi 2010	3%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK0060012037
Børsnoteret	Nej.
Udbytte	Udbyttebetalende. Evt. udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	November 2005
Risiko	Mellem
Benchmark	JP Morgan Global Bond Index Emerging Markets

Resultatopgørelse		Balance pr. 31. december	
	2006* (t.kr.)		2006 (t.kr.)
Renter og udbytter		Aktiver	
1 Renteindtægter	103.398	Likvide midler	
Renter og udbytter i alt	103.398	Indestående i depotselskab	174.271
Kursgevinster og -tab		Indestående i andre pengeinstitutter	10
Obligationer	-79.451	6 Likvide midler i alt	174.281
Afledte finansielle instrumenter	71.033	Obligationer	
Valutakonti	-839	Noterede obligationer fra	
2 Handelsomkostninger	0	udenlandske udstedere	1.563.160
Kursgevinster og -tab i alt	-9.257	Unoterede obligationer	208.055
Indtægter i alt	94.141	6 Obligationer i alt	1.771.215
3 Administrationsomkostninger	26.841	Afledte finansielle instrumenter	
Resultat før skat	67.300	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.819
4 Skat	744	6 Afledte finansielle instrumenter i alt	13.819
Årets nettoresultat	66.556	Andre aktiver	
Formuebevægelser		Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	40.924
Udlodningsreguleringer	18.620	Andre aktiver i alt	40.924
Til disposition	85.176	Aktiver i alt	2.000.239
5 Til rådighed for udlodning	134.598	Passiver	
Foreslået udlodning	133.616	7 Medlemmernes formue	1.993.103
Overført udlodning næste år	982	Afledte finansielle instrumenter	
Overført til formuen	-49.422	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.349
		6 Afledte finansielle instrumenter i alt	5.349
		Anden gæld	
		Skyldige omkostninger	1.787
		Anden gæld i alt	1.787
		Passiver i alt	2.000.239

*) Regnskabsperioden omfatter 17 måneder

Højrentelande, lokalvaluta

Hoved- og nøgletal

	2006*
Renter og udbytter (t.kr.)	103.398
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-9.257
Administrationsomkostninger (t.kr.)	26.841
Årets nettoresultat (t.kr.)	66.556
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.993.103
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	1.773.592
Cirkulerende andele (t.kr.)	19.088
Indre værdi	104,42
Udlodning (%)	7,00
Omkostningsprocent	1,51
Årets afkast (%)	4,19
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.359.388
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	496.775
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	2.856.163
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	887.799
Omsætningshastighed	0,25
Handelsomkostninger (t.kr.)	0
Handelsomkostninger (%)	0,00
Totale omkostninger (%)	1,51
Skattemæssig ultimokurs	105,23
Standardafvigelse (%)	-
Sharpe Ratio	-

Benchmark

Afkast (%)	2,39
Standardafvigelse (%)	-
Sharpe Ratio	-

Regnskabsperioden omfatter 17 måneder.

Lange Danske Obligationer

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Lange Danske Obligationer

Lange Danske Obligationer investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen har en minimumsvarighed på fem år.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 3.814.534 tusinde kroner ultimo 2006 mod 4.351.468 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 388.187 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på -536.934 tusinde kroner, mens årets afkast var på -0,13 procent.

Afkastet blev dermed 0,14 procentpoint dårligere end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 0,01 procent.

Afkastet ligger dermed under forventningerne ved årets begyndelse.

Da formålet med denne afdeling er at optimere efter-skat afkastet, bør der i stedet fokuseres på efter-skat afkastet for 2006.

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 2 procent flexlånsobligationer. Det understøttede afkastet i afdelingen relativt til sammenligningsindekset.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 53.

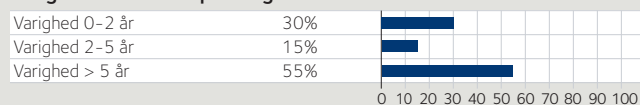
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

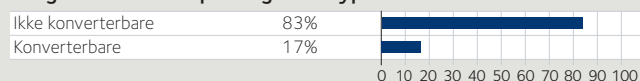
Forventninger til 2007

For 2007 forventer BankInvest forholdsvist 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 forholdsvist stabilt renteniveau burde være godt for realkreditobligationerne, og vi fastholder derfor ved indgangen til 2007 en overvægt på det område. Rentekurven er fladet meget ud i 2006 og 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. Endelig imødeses en fortsat stærk prisfastsættelse af 2%-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% Realkredit Danmark A/S 01-01-2009	15%
2% Storebælt A/S 15/12 2023	12%
REPO - 2% Danish Ship Finance 15-11-2013	12%
2% Nykredit Realkredit A/S 01-01-2009	10%
2% Nykredit INK 90D 2011	9%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK001001442-2
Børsnoteret	Nej.
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	August 1980
Risiko	Lav
Benchmark	Fra 31.12.2002 JP Morgan Government Bond Index Danish Traded

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	91.028	99.264
Renter og udbytter i alt	91.028	99.264
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-76.871	83.710
Afledte finansielle instrumenter	-1.144	0
2 Handelsomkostninger	3.846	3.428
Kursgevinster og -tab i alt	-81.861	80.282
Indtægter i alt	9.167	179.546
3 Administrationsomkostninger	23.717	26.597
Resultat før skat	-14.550	152.949
Årets nettoresultat	-14.550	152.949
Formuebevægelser		
Udlodningsreguleringer	-2.929	-1.551
Overført udlodning fra sidste år	780	801
Til disposition	-16.699	152.199
4 Til rådighed for udlodning	65.162	140.944
Foreslået udlodning	63.615	140.164
Overført udlodning næste år	1.547	780
Overført til formuen	-81.861	11.255

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	41.617	19.207
Indestående i andre pengeinstitutter	0	10
5 Likvide midler i alt	41.617	19.217
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.134.408	4.022.064
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	603.063	273.621
5 Kapitalandele i alt	3.737.471	4.295.685
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	40.230	46.330
Mellemværende vedr. handelsafvikling	27	0
Andre aktiver i alt	40.257	46.330
Aktiver i alt	3.819.345	4.361.232
Passiver		
6 Medlemmernes formue	3.814.534	4.351.468
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.144	0
5 Afledte finansielle instrumenter i alt	1.144	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4	4
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	3.663	9.760
Anden gæld i alt	3.667	9.764
Passiver i alt	3.819.345	4.361.232

Lange Danske Obligationer

Noter

				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Likvide midler				1.118	1.663
Noterede obligationer fra danske udstedere				79.299	92.741
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				10.609	4.825
Øvrige indtægter				2	35
Renteindtægter i alt				91.028	99.264
2 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				4.612	3.982
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-766	-554
Handelsomkostninger i alt				3.846	3.428
				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
3 Administrationsomkostninger	Afdelings-	Andel af			
	direkte	fællesomk.	I alt	Afdelings-	Andel af
				direkte	fællesomk.
					I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	49	49	0	116
Løn til direktion	0	53	53	0	83
Løn til personale	0	1.049	1.049	0	964
Revisionshonorar	0	84	84	0	121
Andre honorarer til revisorer	0	16	16	0	20
Husleje	0	149	149	0	162
Kontorhold m.v.	0	17	17	0	11
IT-omkostninger	0	948	948	0	840
Markedsføringsomkostninger	0	14.225	14.225	0	16.095
Gebyrer til depotselskab	1.494	0	1.494	1.592	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	4.675	4.675	0	5.253
Øvrige omkostninger	292	666	958	72	1.340
Administrationsomkostninger i alt	1.786	21.931	23.717	1.664	26.597
4 Til rådighed for udlodning					
Renter og udbytter				91.028	99.264
Kursgevinster til udlodning				0	69.027
Administrationsomkostninger				23.717	26.597
Udlodningsreguleringer				-2.929	-1.551
Overført fra sidste år				780	801
Til rådighed for udlodning i alt				65.162	140.944
5 Finansielle Instrumenter					
Børsnoterede finansielle instrumenter				98,9%	99,6%
Øvrige finansielle instrumenter				1,1%	0,4%

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

Typefordeling og kreditværdighedsfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 50.

Lange Danske Obligationer

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
6 Medlemmernes formue				
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende mængde	Formueværdi
Formue primo	4.004.698	4.351.468	3.980.088	4.461.351
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		140.164		288.556
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		5.967		6.047
Emissioner i året	102.944	107.898	221.910	237.190
Indløsninger i året	472.500	496.085	197.300	217.513
Udlodningsregulering		2.929		1.551
Overført udlodning fra sidste år		-780		-801
Overført udlodning til næste år		1.547		780
Foreslået udlodning		63.615		140.164
Overført fra resultatopgørelsen		-81.861		11.255
Formue ultimo	3.635.142	3.814.534	4.004.698	4.351.468

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	91.028	99.264	105.010	173.231	213.075
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-81.861	80.282	273.501	112.898	334.958
Administrationsomkostninger (t.kr.)	23.717	26.597	28.598	38.428	39.860
Årets nettoresultat (t.kr.)	-14.550	152.949	349.913	247.701	508.173
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	3.814.534	4.351.468	4.461.351	4.792.255	6.209.539
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	3.948.032	4.459.007	4.588.196	5.484.678	5.797.033
Cirkulerende andele (t.kr.)	36.351	40.047	39.801	43.872	55.657
Indre værdi	104,93	108,66	112,09	109,23	111,57
Udlodning (%)	1,75	3,50	7,25	5,50	6,75
Omkostningsprocent	0,60	0,60	0,62	0,70	0,69
Årets afkast (%)	-0,13	3,51	7,88	3,97	9,00
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.646.623	2.411.334	5.228.551	13.206.364	18.495.686
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	3.123.355	2.570.127	5.869.170	14.528.824	18.530.096
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	5.769.978	4.981.461	11.097.721	27.735.188	37.025.782
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	4.988.687	4.152.314	10.071.074	24.924.726	35.239.595
Omsætningshastighed	0,63	0,47	1,10	2,27	3,04
Handelsomkostninger (t.kr.)	3.846	3.428	7.907	38.634	38.932
Handelsomkostninger (%)	0,10	0,08	0,17	0,70	0,67
Totale omkostninger (%)	0,70	0,68	0,79	1,40	1,36
Skattemæssig ultimokurs	104,62				
Standardafvigelse (%)	2,74				
Sharpe Ratio	0,74				
Benchmark					
Afkast (%)	0,01	5,08	7,29	4,55	11,86
Standardafvigelse (%)	2,97				
Sharpe Ratio	0,97				

Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv

Investeringsforeningen

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv

Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen har en minimumsvarighed på fem år.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 2.245.305 tusinde kroner ultimo 2006 mod 2.103.728 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 230.564 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 141.577 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 0,76 procent.

Afkastet blev dermed 0,75 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 0,01 procent.

Afdeling Lange 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 strategi. 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 sammenligningsindekset. Den fladere rentekurve, hvor forskellen mellem lange og korte obligationssrenter 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 har også betydning, at udstedelsen i dette segment er aftaget noget i andet halvår.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 57.

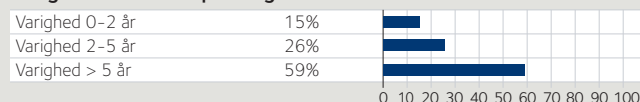
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

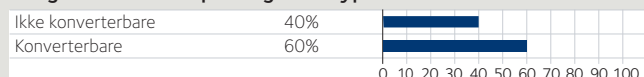
Forventninger til 2007

For 2007 forventer BankInvest forholdsvis stabile renter på 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 det område. Rentekurven er fladet meget i 2006 og 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

	Procent af formuen
Papir	
3% Total 2025	9%
4% Realkr.Danmark 10D INK 2008	4%
6FF RD 2038	4%
4% Nykredit A/S 01-10-2025	4%
2% Nykredit INK 90D 2011	4%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK001610953-1
Børsnoteret	Nej
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	04.09.2001
Risiko	Lav
Benchmark	Fra 31.12.2002 JP Morgan Government Bond Index Danish Traded

Resultatopgørelse		2006	2005
		(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	86.295	77.708
	Renter og udbytter i alt	86.295	77.708
Kursgevinster og -tab			
	Obligationer	-51.314	30.844
	Afledte finansielle instrumenter	-613	0
2	Handelsomkostninger	2.055	5.484
	Kursgevinster og -tab i alt	-53.982	25.360
	Indtægter i alt	32.313	103.068
3	Administrationsomkostninger	13.356	13.011
	Resultat før skat	18.957	90.057
	Årets nettoresultat	18.957	90.057
Formuebevægelser			
	Udlodningsreguleringer	4.504	1.400
	Overført udlodning fra sidste år	4.407	332
	Til disposition	27.868	91.789
4	Til rådighed for udlodning	87.399	115.142
	Foreslået udlodning	84.503	110.735
	Overført udlodning næste år	2.896	4.407
	Overført til formuen	-59.531	-23.353

Balance pr. 31. december		2006	2005
		(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	104.499	40.431
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	16
5	Likvide midler i alt	104.499	40.447
Obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.043.650	1.980.373
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	70.568	66.300
	Unoterede obligationer	1.480	0
5	Kapitalandele i alt	2.115.698	2.046.673
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	29.715	21.822
	Andre aktiver i alt	29.715	21.822
	Aktiver i alt	2.249.912	2.108.942
Passiver			
6	Medlemmernes formue	2.245.305	2.103.728
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	613	0
5	Afledte finansielle instrumenter i alt	613	0
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	4	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikl.	3.990	5.214
	Anden gæld i alt	3.994	5.214
	Passiver i alt	2.249.912	2.108.942

Noter

				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Likvide midler				3.616	738	
Noterede obligationer fra danske udstedere				80.055	74.994	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				2.550	1.976	
Unoterede obligationer				42	0	
Øvrige indtægter				32	0	
Renteindtægter i alt				86.295	77.708	
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				2.718	5.921	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-663	-437	
Handelsomkostninger i alt				2.055	5.484	
				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)	
3 Administrationsomkostninger	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	25	25	0	38	38
Løn til direktion	0	29	29	0	39	39
Løn til personale	0	574	574	0	454	454
Revisionshonorar	0	46	46	0	57	57
Andre honorarer til revisorer	0	9	9	0	10	10
Husleje	0	81	81	0	77	77
Kontorhold m.v.	0	9	9	0	5	5
IT-omkostninger	0	519	519	0	396	396
Markedsføringsomkostninger	0	7.733	7.733	0	7.586	7.586
Gebyrer til depotselskab	1.255	0	1.255	1.209	0	1.209
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.543	2.543	0	2.476	2.476
Øvrige omkostninger	170	363	533	51	613	664
Administrationsomkostninger i alt	1.425	11.931	13.356	1.260	11.751	13.011
4 Til rådighed for udlodning						
Renter og udbytter				86.295	77.708	
Kursgevinster til udlodning				5.549	48.713	
Administrationsomkostninger				13.356	13.011	
Udlodningsreguleringer				4.504	1.400	
Overført fra sidste år				4.407	332	
Til rådighed for udlodning i alt				87.399	115.142	
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				95,1%	98,1%	
Øvrige finansielle instrumenter				4,9%	1,9%	

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside 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 54.

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
6 Medlemmernes formue	Cirkulerende		Cirkulerende	
	andele	Formueværdi	mængde	Formueværdi
Formue primo	2.013.357	2.103.728	1.926.102	2.035.647
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		110.735		110.751
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		2.791		2.732
Emissioner i året	519.985	508.138	229.255	235.093
Indløsninger i året	279.925	277.574	142.000	149.050
Udlodningsregulering		-4.504		-1.400
Overført udlodning fra sidste år		-4.407		-332
Overført udlodning til næste år		2.896		4.407
Foreslået udlodning		84.503		110.735
Overført fra resultatopgørelsen		-59.531		-23.353
Formue ultimo	2.253.417	2.245.305	2.013.357	2.103.728

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	86.295	77.708	93.485	132.433	143.450
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-53.982	25.360	63.201	8.864	108.520
Administrationsomkostninger (t.kr.)	13.356	13.011	14.021	18.755	19.072
Årets nettoresultat (t.kr.)	18.957	90.057	142.665	122.542	232.898
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	2.245.305	2.103.728	2.035.647	2.278.656	3.003.011
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	2.148.883	2.102.631	2.174.525	2.607.919	2.699.346
Cirkulerende andele (t.kr.)	22.534	20.134	19.261	21.383	27.926
Indre værdi	99,64	104,49	105,69	106,56	107,54
Udlodning (%)	3,75	5,50	5,75	7,75	5,50
Omkostningsprocent	0,62	0,62	0,64	0,72	0,71
Årets afkast (%)	0,76	4,44	6,62	4,27	9,37
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.759.552	3.723.391	3.971.063	6.099.473	6.338.808
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.641.018	3.683.362	4.293.439	6.814.913	5.957.646
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.400.570	7.406.753	8.264.502	12.914.386	12.296.454
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	2.511.949	6.858.070	7.569.260	11.523.310	11.139.514
Omsætningshastighed	0,58	1,63	1,74	2,21	2,06
Handelsomkostninger (t.kr.)	2.055	5.484	6.003	17.585	12.571
Handelsomkostninger (%)	0,10	0,26	0,28	0,67	0,47
Totale omkostninger (%)	0,72	0,88	0,92	1,39	1,18
Skattemæssig ultimokurs	99,67				
Standardafvigelse (%)	2,70				
Sharpe Ratio	0,84				
Benchmark					
Afkast (%)	0,01	5,08	7,29	4,55	11,86
Standardafvigelse (%)	2,97				
Sharpe Ratio	0,97				

OMXC20 Aktier

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling OMXC20 Aktier

OMXC20 Aktier investerer i de 20 aktier, som indgår i OMXC20-indekset med tilsvarende fordeling. Afdelingen er indeksstyret, omlægninger er alene betinget af ændringer i indekset.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 876.091 tusinde kroner ultimo 2006 mod 522.255 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 13.759 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 353.836 tusinde kroner kan således alene henføres til årets afkast på 13,60 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afdelingen er en indeksportefølje, og følger derfor sammenligningsindekset.

Det danske aktiemarked oplevede endnu et særdeles positivt år. Det skyldes forventninger om fortsatte indtjeningsforbedringer på baggrund af positive udsigter for den danske økonomi samt en underliggende likviditetsrigelighed i markedet.

Afdelingen blev i regnskabsåret fusioneret med BankInvest III med Afdeling OMXC20 Aktier som den fortsættende.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 61.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

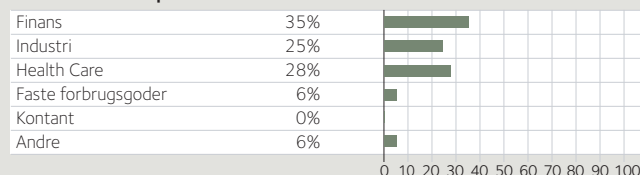
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2007

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
Danske Bank (Banker)	20%
Novo Nordisk B (Medicinalprodukter)	16%
A.P. Møller-Mærsk B (Rederier)	14%
Vestas Wind Systems A/S (Elektrisk udstyr)	5%
H. Lundbeck (Medicinalprodukter)	4%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK0010239771
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	Februar 1998
Risiko	Mellem
Benchmark	OMXC20 ekskl. reinvesteret nettoudbytte

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	277	386
2 Udbytter	16.282	8.341
Renter og udbytter i alt	16.559	8.727
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	74.092	142.182
3 Handelsomkostninger	2.204	505
Kursgevinster og -tab i alt	71.888	141.677
Indtægter i alt	88.447	150.404
4 Administrationsomkostninger	2.372	1.902
Resultat før skat	86.075	148.502
5 Skat	89	55
Årets nettoresultat	85.986	148.447
Formuebevægelser		
Udlodningsreguleringer	20.240	-3
Overført udlodning fra sidste år	155	31
Til disposition	106.381	148.475
6 Til rådighed for udlodning	36.187	18.557
Foreslået udlodning	35.717	18.402
Overført udlodning næste år	470	155
Overført til formuen	70.194	129.918

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.221	4.122
7 Likvide midler i alt	3.221	4.122
Kapitalandele		
Noterede aktier		
fra danske udstedere	842.638	494.403
Noterede aktier		
fra udenlandske udstedere	30.255	17.983
7 Kapitalandele i alt	872.893	512.386
Andre aktiver		
Mellemværende vedr.		
handelsafvikling	54	6.185
Andre aktiver i alt	54	6.185
Aktiver i alt	876.168	522.693
Passiver		
8 Medlemmernes formue	876.091	522.255
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3	5
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	74	433
Anden gæld i alt	77	438
Passiver i alt	876.168	522.693

Noter

				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Likvide midler				64	26	
Øvrige indtægter				213	360	
Renteindtægter i alt				277	386	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				15.492	7.889	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				790	452	
Udbytter i alt				16.282	8.341	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				2.678	782	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-474	-277	
Handelsomkostninger i alt				2.204	505	
				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)	
4 Administrationsomkostninger	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	7	0	12	12
Løn til direktion	0	8	8	0	5	5
Løn til personale	0	156	156	0	58	58
Revisionshonorar	27	13	40	0	7	7
Andre honorarer til revisorer	0	2	2	0	1	1
Husleje	0	22	22	0	10	10
Kontorhold m.v.	0	3	3	0	1	1
IT-omkostninger	0	141	141	0	51	51
Markedsføringsomkostninger	0	1.006	1.006	0	939	939
Gebyrer til depotselskab	469	0	469	275	0	275
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	326	326	0	302	302
Øvrige omkostninger	87	107	194	19	222	241
Administrationsomkostninger i alt	583	1.789	2.372	294	1.608	1.902
5 Skat						
Ikke refunderbar udbytteskat				89	55	
Skat i alt				89	55	
6 Til rådighed for udlodning						
Renter og udbytter				25.262	8.727	
Ikke refunderbar udbytteskat				139	55	
Kursgevinster til udlodning				16.479	11.759	
Administrationsomkostninger				3.355	1.902	
Udlodningsreguleringer				-2.215	-3	
Overført fra sidste år				155	31	
Formue ultimo				36.187	18.557	
7 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,6%	99,2%	
Øvrige finansielle instrumenter				0,4%	0,8%	

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

Sektorfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 58.

OMXC20 Aktier

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
Medlemmernes formue	Cirkulerende		Cirkulerende	
	beviser	Formueværdi	mængde	Formueværdi
Formue primo	283.107	522.255	286.000	382.992
Korrektion ved fusion eller spaltning	156.492	300.837		0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		18.402		5.720
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-826		2
Emissioner i året	24.598	46.676	12.707	20.894
Indløsninger i året	31.262	60.435	15.600	24.360
Udlodningsregulering		-20.240		3
Overført udlodning fra sidste år		-155		-31
Overført udlodning til næste år		470		155
Foreslået udlodning		35.717		18.402
Overført fra resultatopgørelsen		70.194		129.918
Formue ultimo	432.935	876.091	283.107	522.255

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	16.559	8.727	6.781	4.782	4.209
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	71.888	141.677	54.362	45.833	-66.080
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.372	1.902	1.600	1.157	1.095
Årets nettoresultat (t.kr.)	85.986	148.447	59.486	49.402	-63.087
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	876.091	522.255	382.992	291.025	203.429
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	823.446	451.553	354.019	238.959	229.902
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.329	2.831	2.860	2.547	2.148
Indre værdi	202,36	184,47	133,91	114,26	94,73
Udlodning (%)	8,25	6,50	2,00	1,75	2,25
Omkostningsprocent	0,29	0,42	0,45	0,48	0,48
Årets afkast (%)	13,60	39,55	18,94	23,95	-25,37
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	299.079	57.883	79.066	82.652	44.116
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	326.467	68.979	38.933	43.267	21.408
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	625.546	126.862	117.999	125.919	65.524
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	444.065	78.520	22.371	60.073	8.380
Omsætningshastighed	0,27	0,09	0,03	0,13	0,02
Handelsomkostninger (t.kr.)	2.204	505	176	473	103
Handelsomkostninger (%)	0,27	0,11	0,05	0,20	0,04
Totale omkostninger (%)	0,56	0,53	0,50	0,68	0,52
Skattemæssig ultimokurs	201,76				
Standardafvigelse (%)	17,23				
Sharpe Ratio	0,49				

Benchmark

Afkast (%)	12,19	37,28	17,32	22,48	-26,32
Standardafvigelse (%)	17,37				
Sharpe Ratio	0,41				

Kreditobligationer

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Kreditobligationer

Kreditobligationer investerer i udenlandske obligationer. Mindst 65 procent i investmentgrade kredit- og virksomhedsobligationer. Maksimalt 35 procent i obligationer i noninvestmentgrade obligationer.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 1.265.262 tusinde kroner ultimo 2006 mod 1.038.211 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt for 212.855 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue på 227.051 tusinde kroner kan udover nettoemissioner henføres til årets afkast på 3,34 procent.

Afkastet blev dermed 0,46 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på 2,88 procent.

Afkastet ligger dermed under forventningerne ved årets begyndelse.

I 2006 har afdelingen haft en overvægt i højrentelandsområdet og en undervægt blandt investmentgrade-virksomheder. Virksomhedsobligationerne, som har en mindre rentefølsomhed, er henover året blevet overvægtet på bekostning af statsobligationerne. Da renterne faldt gennem andet halvår har denne strategi kostet lidt på afkastet i forhold til sammenligningsindekset.

Blandt investmentgrade-virksomhedsobligationerne startede markedets gennemsnitlige kreditpræmie på 0,70 procent og sluttede 2006 i 0,71 procent. Det laveste niveau på 0,66 procent noteret primo maj, mens kreditpræmien nåede op på 0,76 procent, da markedet havde det sværest i august. De beskedne udsving kan tilskrives en høj tilbagebetalingsevne hos selskaberne.

Afdelingen blev i maj påvirket af, at den amerikanske forsikringsregulator, NAIC, valgte at ændre klassificeringen af bank- og forsikringskapital. Markedet reagerede initialt meget negativt herpå, men genvandt noget af det tabte, da NAIC valgte en mere pragmatisk løsning. Det betød dog svagt stigende kreditpræmier for denne type papirer.

Afdelingens hoved- og nøgletal fremgår af side 65.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

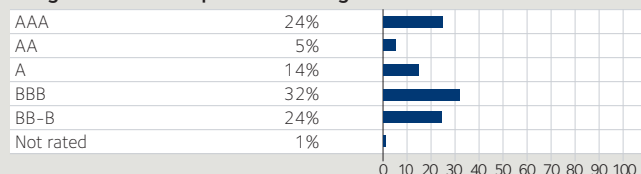
Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2007

BankInvest forventer at opbremsningen i den globale vækst bliver kort, og at opsvinget derfor fortsætter i 2007. Det betyder, at landene i den nye verden fortsat vil opleve høj økonomisk vækst, hjulpet på vej af pæn eksport og er stigende indenlandsk efterspørgsel. Fortsat sund økonomisk politik vil 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. Derfor forventer BankInvest et afkast på niveau med afkastet i 2006. Fokus vil som i 2006 være på at undgå selskaber, der bliver overtaget af kapitalfonde samt selskaber som forlader investmentgrade efter en nedjustering.

Obligationer fordelt på kreditværdighed



Fem største poster

Papir	Procent af formuen
4% France Government 2014	5%
3,25% Deutsche Governm 7/15	5%
3,75% BTPs 8/2015	5%
5,83% Argentina 2033 (ARS)	4%
FRN KFW Danske Bank/RD RMBS - PBRIX 2005-1 C-notes	4%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK 006000304-4
Børsnoteret	Nej.
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	03.06.2005
Risiko	Lav
Benchmark	75% Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index, hedge samt 25% af 50% af Merrill Lynch Global Emerging Markets Corporate/ 50% Merrill Lynch Global Emerging Markets Sovereign Plus.

Kreditobligationer

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005* (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	68.283	22.181	Likvide midler		
Renter og udbytter i alt	68.283	22.181	Indestående i depotselskab	44.268	50.962
Kursgevinster og -tab			Indestående i andre pengeinstitutter	10	1
Obligationer	-62.387	21.894	6 Likvide midler i alt	44.278	50.963
Afledte finansielle instrumenter	55.287	-19.199	Obligationer		
Valutakonti	-2.707	1.700	Noterede obligationer		
Øvrige aktiver/passiver	0	-12	fra danske udstedere	17.855	36.863
2 Handelsomkostninger	5.844	761	Noterede obligationer		
Kursgevinster og -tab i alt	-15.651	3.622	fra udenlandske udstedere	1.167.350	917.805
Indtægter i alt	52.632	25.803	Unoterede obligationer	12.073	16.078
3 Administrationsomkostninger	13.309	4.859	6 Obligationer i alt	1.197.278	970.746
Resultat før skat	39.323	20.944	Afledte finansielle instrumenter		
4 Skat	178	0	Noterede afledte finansielle instrumenter	224	0
Årets nettoresultat	39.145	20.944	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.927	756
Formuebevægelser			6 Afledte finansielle instrumenter i alt	5.151	756
Udlodningsreguleringer	315	8.672	Andre aktiver		
Overført udlodning fra sidste år	1.591	0	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	21.970	18.185
Til disposition	41.051	29.616	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7.231
5 Til rådighed for udlodning	72.437	26.413	Andre aktiver i alt	21.970	25.416
Foreslået udlodning	71.949	24.822	Aktiver i alt	1.268.677	1.047.881
Overført udlodning næste år	488	1.591	Passiver		
Overført til formuen	-31.386	3.203	7 Medlemmernes formue	1.265.262	1.038.211
			Afledte finansielle instrumenter		
			Noterede afledte finansielle instrumenter	0	9.543
			Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.232	0
			6 Afledte finansielle instrumenter i alt	3.232	9.543
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	183	127
			Anden gæld i alt	183	127
			Passiver i alt	1.268.677	1.047.881

* Regnskabsperioden omfatter 7 måneder

Kreditobligationer

Noter

				2006 (t.kr.)	2005* (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Likvide midler				2.349	960	
Noterede obligationer fra danske udstedere				1.145	409	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				63.778	20.324	
Unoterede obligationer				1.007	488	
Øvrige indtægter				4	0	
Renteindtægter i alt				68.283	22.181	
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				6.938	7.474	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1.094	-6.713	
Handelsomkostninger i alt				5.844	761	
				2006 (t.kr.)	2005* (t.kr.)	
3 Administrationsomkostninger	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	14	14	0	7	7
Løn til direktion	0	16	16	0	8	8
Løn til personale	0	325	325	0	92	92
Revisionshonorar	0	26	26	0	11	11
Andre honorarer til revisorer	0	5	5	0	2	2
Husleje	0	46	46	0	15	15
Kontorhold m.v.	0	5	5	0	1	1
IT-omkostninger	0	294	294	0	80	80
Markedsføringsomkostninger	0	8.485	8.485	0	2.938	2.938
Gebyrer til depotselskab	975	0	975	540	0	540
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.809	2.809	0	978	978
Øvrige omkostninger	101	208	309	68	119	187
Administrationsomk. i alt	1.076	12.233	13.309	608	4.251	4.859
Skat						
Ikke refunderbar skat på renteskat					178	0
Skat i alt					178	0
5 Til rådighed for udlodning						
Renter og udbytter				68.283		22.181
Ikke refunderbar udbytteskat				178		0
Kursgevinster til udlodning				15.735		419
Administrationsomkostninger				13.309		4.859
Udlodningsreguleringer				315		8.672
Overført fra sidste år				1.591		0
Til rådighed for udlodning i alt				72.437		26.413
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				95,7%		93,3%
Øvrige finansielle instrumenter				4,3%		6,7%

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

Kreditværdighedsfordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 62.

* Regnskabsperioden omfatter 7 måneder.

Kreditobligationer

	2006		2005	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
7 Medlemmernes formue				
	Cirkulerende	Formueværdi	Cirkulerende	Formueværdi
Formue primo	andele		mængde	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	992.866	1.038.211	0	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		24.822		0
Emissioner i året	225.584	232.888	992.876	1.017.277
Indløsninger i året	19.300	20.033	10	10
Udlodningsregulering		-315		-8.672
Overført udlodning fra sidste år		-1.591		0
Overført udlodning til næste år		488		1.591
Foreslået udlodning		71.949		24.822
Overført fra resultatopgørelsen		-31.386		3.203
Formue ultimo	1.199.150	1.265.262	992.866	1.038.211

Hoved- og nøgletal

	2006	2005*
Renter og udbytter (t.kr.)	68.283	22.181
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	-15.651	3.622
Administrationsomkostninger (t.kr.)	13.309	4.859
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.145	20.944
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.265.262	1.038.211
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	1.215.804	850.338
Cirkulerende andele (t.kr.)	11.992	9.929
Indre værdi	105,51	104,57
Udlodning (%)	6,00	2,50
Omkostningsprocent	1,09	0,57
Årets afkast (%)	3,34	4,60
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	924.549	1.312.351
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	624.243	356.024
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.548.792	1.668.375
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.156.018	713.816
Omsætningshastighed	0,48	0,42
Handelsomkostninger (t.kr.)	5.844	761
Handelsomkostninger (%)	0,48	0,09
Totale omkostninger (%)	1,57	0,66
Skattemæssig ultimokurs	106,15	
Standardafvigelse (%)	-	
Sharpe Ratio	-	
Benchmark		
Afkast (%)	2,88	1,37
Standardafvigelse (%)	-	
Sharpe Ratio	-	

* Regnskabsperioden omfatter 7 måneder

Teknologi

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Teknologi

Teknologi investerer i teknologibaserede virksomheder inden for områder som software, hardware, computerspil, digital medieproduktion og telekommunikation. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i USA og Europa.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 265.906 tusinde kroner ultimo 2006 mod 335.355 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 68.792 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue var på -69.449 tusinde kroner, mens årets afkast var på 0,25 procent.

Afkastet blev dermed 2,53 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -2,28 procent.

Afkastet ligger dermed under forventningerne ved årets begyndelse.

Sammenlignet med de generelle aktiemarkeder, herunder især europæiske aktier gav teknologiaktier et skuffende afkast i 2006. Store fald i en række af de PC-relaterede selskaber trak ned, mens netværks- og softwaregiganterne Cisco, Oracle og Microsoft trak op.

Cisco er stadig en af de største investeringer i afdelingen. Selskabet lever højt på en række fornuftige opkøb inden for internetsikkerhed og infrastruktur til kabel-TV. Den største positive bidragsyder til afdelingens merafkast er Nvidia, som tager markedsandele fra ATI, der er deres eneste reelle konkurrent inden for avancerede grafik-kort til PCere. Vi har dog reduceret vores eksponering til selskabet, idet vi ser problemer med fortsættelsen af denne udvikling.

Det største negative bidrag til afkastet var investeringen i svenske Micronic Laser, som fremstiller udstyr, der bruges i produktionen af fladskærme. Branchen har oplevet en stærk kapacitetsudbygning, der desværre overgik den reelle efterspørgsel. Dette rammer alle underleverandører og derfor også Micronic Laser. BankInvest har øget investeringen i selskabet i tiltro til, at dette marked vil opleve sunde vækstrater i flere år fremover.

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.

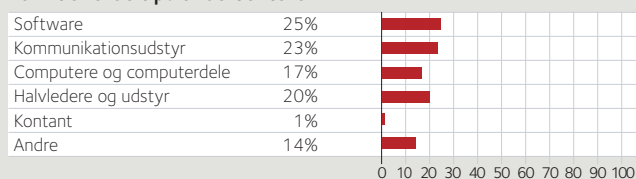
Forventninger til 2007

Teknologiaktier har været et af de eneste områder, hvor indtjening er steget samtidig med, at aktiekurserne er faldet. Det skyldes usikkerhed omkring den økonomiske vækst i USA samtidigt med en pause i efterspørgslen, især efter computere. BankInvest mener

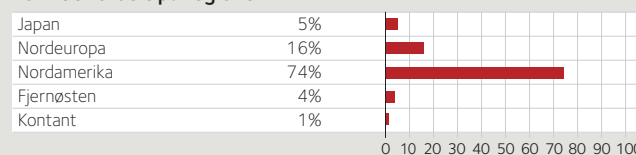
tillige, at Microsofts lancering af Windows Vista kan have forskub-

bet en del salg fra 2006 til 2007. Teknologisektoren synes derfor lavt prissat, og vi forventer derfor, at denne sektor vil give et bedre afkast end det generelle aktiemarked i 2007.

Formue fordelt på undersektorer



Formue fordelt på regioner



Fem største poster

	Procent af formuen
Papir	
Microsoft (Software)	10%
Cisco Systems (Kommunikationsudstyr)	8%
Canon (Kontor elektronik)	5%
Intel (Halvledere & udstyr hertil)	5%
IBM (Computere og computerdele)	4%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK001025996-9
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	16.12.1999
Risiko	Høj
Benchmark	MSCI Information Technology

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	89	22	Likvide midler		
2 Udbytter	2.143	2.755	Indestående i depotselskab	2.801	582
Renter og udbytter i alt	2.232	2.777	Indestående i andre pengeinstitutter	34	17
Kursgevinster og -tab			7 Likvide midler i alt	2.835	599
Kapitalandele	4.101	57.177	Kapitalandele		
Valutakonti	-180	-31	Noterede aktier		
Øvrige aktiver/passiver	-2	16	fra udenlandske udstedere	259.761	332.985
3 Handelsomkostninger	1.380	2.862	Unoterede aktier		
Kursgevinster og -tab i alt	2.539	54.300	fra danske selskaber	3.202	3.353
Indtægter i alt	4.771	57.077	7 Kapitalandele i alt	262.963	336.338
4 Administrationsomkostninger	5.120	4.914	Andre aktiver		
Resultat før skat	-349	52.163	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	165	363
5 Skat	308	318	Andre tilgodehavender	7	0
Årets nettoresultat	-657	51.845	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	33
Formuebevægelser			Andre aktiver i alt	172	396
Udlodningsreguleringer	252	-121	Aktiver i alt	265.970	337.333
Overført udlodning fra sidste år	0	2.409	Passiver		
Til disposition	-405	54.133	8 Medlemmernes formue	265.906	335.355
6 Til rådighed for udlodning	0	0	Anden gæld		
Overført udlodning næste år	0	0	Skyldige omkostninger	64	2
Overført til formuen	-405	54.133	Mellemværende vedr. handelsafvikl.	0	1.976
			Anden gæld i alt	64	1.978
			Passiver i alt	265.970	337.333

Noter

				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1	Renteindtægter				
	Likvide midler			89	22
	Renteindtægter i alt			89	22
2	Udbytter				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			2.143	2.755
	Udbytter i alt			2.143	2.755
3	Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger			1.775	3.433
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-395	-571
	Handelsomkostninger i alt			1.380	2.862
				2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
4	Administrationsomkostninger	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	0	9
	Løn til direktion	0	4	0	6
	Løn til personale	0	75	0	72
	Revisionshonorar	0	6	0	9
	Andre honorarer til revisorer	0	1	0	2
	Husleje	0	11	0	12
	Kontorhold m.v.	0	1	0	1
	IT-omkostninger	0	68	0	63
	Markedsføringsomkostninger	0	3.031	0	2.633
	Gebyrer til depotselskab	814	0	1.083	0
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	1.005	0	871
	Øvrige omkostninger	48	52	41	112
	Administrationsomk. i alt	862	4.258	1.124	3.790
5	Skat				
	Ikke refunderbar skat på renteskat			308	318
	Skat i alt			308	318
6	Til rådighed for udlodning				
	Renter og udbytter			2.232	2.777
	Ikke refunderbar udbytteskat			308	318
	Kursgevinster til udlodning			-181	-17
	Administrationsomkostninger			5.120	4.914
	Udlodningsreguleringer			252	-121
	Overført fra sidste år			0	2.409
	Negativt rådighedsbeløb overført til formuen			3.125	184
	Til rådighed for udlodning i alt			0	0
7	Finansielle Instrumenter				
	Børsnoterede finansielle instrumenter			97,7%	98,8%
	Øvrige finansielle instrumenter			2,3%	1,2%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside 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.

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
8 Medlemmernes formue	Cirkulerende		Cirkulerende	
	andele	Formueværdi	mængde	Formueværdi
Formue primo	1.012.901	335.355	1.143.455	324.187
Korrektion ved fusion	0	0	100.655	29.522
Emissioner i året	2.900	995	11.252	3.713
Indløsninger i året	214.700	69.787	242.501	73.912
Udlodningsregulering		-252		121
Overført udlodning fra sidste år		0		-2.409
Overført fra resultatopgørelsen		-405		54.133
Formue ultimo	801.101	265.906	1.012.901	335.355

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Renter og udbytter (t.kr.)	2.232	2.777	6.735	2.123	4.589
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	2.539	54.300	-821	61.243	-239.648
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.120	4.914	5.256	3.777	4.825
Årets nettoresultat (t.kr.)	-657	51.845	-357	59.578	-240.210
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	265.906	335.355	324.187	280.904	238.505
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	282.516	333.140	349.024	257.340	333.611
Cirkulerende andele (t.kr.)	8.011	10.129	11.435	10.173	10.875
Indre værdi	33,19	33,11	28,35	27,61	21,93
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,81	1,48	1,51	1,47	1,45
Årets afkast (%)	0,25	16,79	2,72	25,79	-47,17
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	127.380	212.814	226.972	240.484	341.454
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	203.082	254.579	181.510	252.610	375.751
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	330.462	467.393	408.482	493.094	717.205
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	267.188	362.410	167.450	464.772	649.108
Omsætningshastighed	0,47	0,54	0,24	0,90	0,97
Handelsomkostninger (t.kr.)	1.380	2.862	2.234	4.073	4.780
Handelsomkostninger (%)	0,49	0,86	0,64	1,58	1,43
Totale omkostninger (%)	2,30	2,34	2,15	3,05	2,88
Skattemæssig ultimokurs	33,16				
Standardafvigelse (%)	24,76				
Sharpe Ratio	-0,29				
Benchmark					
Afkast (%)	-2,28	21,11	-4,99	23,14	-44,75
Standardafvigelse (%)	23,41				
Sharpe Ratio	-0,34				

Pension Teknologi

Investeringsprofil

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Pension Teknologi

Pension Teknologi investerer i teknologibaserede virksomheder inden for områder som software, hardware, computerspil, digital medieproduktion og telekommunikation. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte lande, dog investeres der primært i USA og Europa.

Afdelingens afkast i 2006

Afdelingens formue udgjorde 96.025 tusinde kroner ultimo 2006 mod 116.739 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt for 20.640 tusinde kroner. Net-tovæksten i afdelingens formue var på -20.714 tusinde kroner, mens årets afkast var på 0,16 procent.

Afkastet blev dermed 2,44 procentpoint bedre end sammenligningsindekset, som opnåede et afkast på -2,28 procent.

Afkastet ligger dermed under forventningerne ved årets begyndelse.

Sammenlignet med de generelle aktiemarkeder, herunder især europæiske aktier gav teknologiaktier et skuffende afkast i 2006. Store fald i en række af de PC relaterede selskaber trak ned, mens netværks- og softwaregiganterne Cisco, Oracle og Microsoft trak op.

Cisco er stadig en af de største investeringer i afdelingen. Selskabet lever højt på en række fornuftige opkøb inden for internetsikkerhed og infrastruktur til kabel-TV. Den største positive bidragsyder til afdelingens merafkast er Nvidia, som tager markedsandele fra ATI, der er deres eneste reelle konkurrent inden for avancerede grafik-kort til PCere. Vi har dog reduceret vores eksponering til selskabet, idet vi ser problemer med fortsættelsen af denne udvikling.

Det største negative bidrag til afkastet var investeringen i svenske Micronic Laser, som fremstiller udstyr, der bruges i produktionen af fladskærme. Branchen har oplevet en stærk kapacitetsudbygning, der desværre overgik den reelle efterspørgsel. Dette rammer alle underleverandører og derfor også Micronic Laser. BankInvest har øget investeringen i selskabet i tiltro til, at dette marked vil opleve sunde vækstrater i flere år fremover.

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.

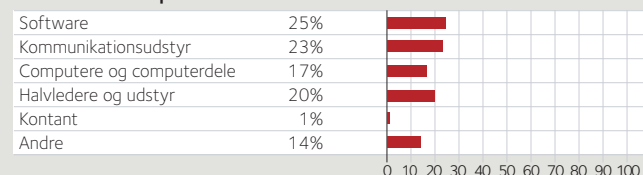
Forventninger til 2007

Teknologiaktier har været et af de eneste områder, hvor indtjening er steget samtidig med, at aktiekurserne er faldet. Det skyldes usikkerhed omkring den økonomiske vækst i USA samtidigt med en

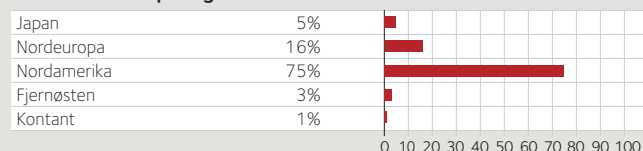
en pause i efterspørgslen, især efter computere. BankInvest mener

tillige, at Microsofts lancering af Windows Vista kan have forskubbet en del salg fra 2006 til 2007. Teknologisektoren synes derfor lavt prissat, og vi forventer derfor, at denne sektor vil give et bedre afkast end det generelle aktiemarked i 2007.

Formue fordelt på undersektorer



Formue fordelt på regioner



Fem største poster

Papir	Procent af formuen
Microsoft (Software)	10%
Cisco Systems (Kommunikationsudstyr)	8%
Canon (Kontor elektronik)	5%
Intel (Halvledere & udstyr hertil)	5%
IBM (Computere og computerdele)	4%

Stamoplysninger:

Fondskode	DK001028537-8
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Spar Nord Bank A/S
Introduktion	30.06.1998
Risiko	Høj
Benchmark	MSCI Information Technology

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	37	22
2 Udbytter	777	808
Renter og udbytter i alt	814	830
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.644	19.570
Valutakonti	-101	22
Øvrige aktiver/passiver	0	34
3 Handelsomkostninger	475	1.729
Kursgevinster og -tab i alt	1.068	17.897
Indtægter i alt	1.882	18.727
4 Administrationsomkostninger	1.848	1.551
Resultat før skat	34	17.176
5 Skat	108	88
Årets nettoresultat	-74	17.088

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	828	574
Indestående i andre pengeinstitutter	0	15
6 Likvide midler i alt	828	589
Kapitalandele		
Noterede aktier		
fra udenlandske udstedere	94.285	115.218
Unoterede aktier		
fra danske selskaber	851	891
6 Kapitalandele i alt	95.136	116.109
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	61	123
Andre tilgodehavender	3	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	25	0
Andre aktiver i alt	89	123
Aktiver i alt	96.053	116.821
Passiver		
7 Medlemmernes formue	96.025	116.739
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	28	1
Mellemværende vedr. handelsafvikl.	0	81
Anden gæld i alt	28	82
Passiver i alt	96.053	116.821

Noter

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Likvide midler	37	22
Renteindtægter i alt	37	22
2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	777	808
Udbytter i alt	777	808
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	609	1.887
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-134	-158
Handelsomkostninger i alt	475	1.729

	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
4 Administrationsomkostninger	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	1	0	3	3
Løn til direktion	0	1	1	0	2	2
Løn til personale	0	26	26	0	22	22
Revisionshonorar	0	2	2	0	3	3
Andre honorarer til revisorer	0	0	0	0	0	0
Husleje	0	4	4	0	4	4
Kontorhold m.v.	0	0	0	0	0	0
IT-omkostninger	0	24	24	0	19	19
Markedsføringsomkostninger	0	1.073	1.073	0	271	271
Gebyrer til depotselskab	302	0	302	348	0	348
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	355	355	0	810	810
Øvrige omkostninger	37	23	60	35	34	69
Administrationsomkostninger i alt	339	1.509	1.848	383	1.168	1.551
5 Skat						
Ikke refunderbar renteskat					108	88
Skat i alt					108	88
6 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					98,3%	98,7%
Øvrige finansielle instrumenter					1,7%	1,3%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside 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 70.

Pension Teknologi

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
	Cirkulerende		Cirkulerende	
	andele	Formueværdi	mængde	Formueværdi
7 Medlemmernes formue				
Formue primo	94.672	116.739	77.919	82.061
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	31.539	34.461
Emissioner i året	1.106	1.327	380	465
Indløsninger i året	18.030	21.967	15.166	17.336
Periodens resultat		-74		17.088
Formue ultimo	77.748	96.025	94.672	116.739

Hoved- og nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002*
Renter og udbytter (t.kr.)	814	830	1.422	523	206
Kursgevinster og -tab (t.kr.)	1.068	17.897	-24	17.744	-6.110
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.848	1.551	1.259	1.249	494
Årets nettoresultat (t.kr.)	-74	17.088	48	16.936	-6.413
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	96.025	116.739	82.061	74.556	30.169
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	99.947	107.878	86.150	69.217	32.321
Cirkulerende andele (t.kr.)	777	947	779	721	364
Indre værdi	123,51	123,31	105,32	103,38	82,87
Omkostningsprocent	1,85	1,44	1,46	1,80	1,53
Årets afkast (%)	0,16	16,90	1,89	29,81	-17,40
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	45.663	115.670	44.942	54.884	44.016
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	67.671	98.274	38.031	57.863	7.234
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	113.334	213.944	82.973	112.747	51.250
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	91.585	162.238	44.416	104.877	11.167
Omsætningshastighed	0,46	0,77	0,26	0,76	0,15
Handelsomkostninger (t.kr.)	475	1.729	363	1.071	118
Handelsomkostninger (%)	0,47	1,60	0,42	1,55	0,37
Totale omkostninger (%)	2,32	3,04	1,88	3,35	1,90
Skattemæssig ultimokurs	126,36				
Standardafvigelse (%)	26,58				
Sharpe Ratio	-0,25				
Benchmark					
Afkast (%)	-2,28	21,11	-4,99	23,14	-48,12
Standardafvigelse (%)	25,27				
Sharpe Ratio	-0,36				

* Regnskabsperioden omfatter 6 måneder

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
Investeringsforeningen BankInvest I						
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 Højrentelände	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	
Investeringsforeningen BankInvest II						
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 Højrentelände, lokalvaluta	19	26	518	42	8	73
Afdeling Højrentelände 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
Investeringsforeningen BankInvest IV						
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	
Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer	4	5	97	8	2	14
			(Revisionshonorar i alt 10)	8	2	
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer						
Afdeling Virksomhedsobligationer	132	134	2.652	213	41	376
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	2	2	41	3	1	6
			(Revisionshonorar i alt 258)	216	42	
Hedge-foreninger						
BI Hedge Stabil	0	0	0	0	0	0
			(Revisionshonorar i alt 0)	0	0	
Administrationsomkostninger i alt	777	879	17.323	1.603	261	2.461

*) 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
273	15.669	465.019	67.615	176.462	16.347	764.695

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 kurtage, 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.

Kurtage

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 risikosteret 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 pct. 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 (f.eks. 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

