

20

Investeringsforeningen BankInvest IV
Årsrapport 2009

09

Investeringsforeningen BankInvest IV
CVR-nr. 13 68 68 82

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
Christina Larsen

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Sydbank A/S

Indhold

Forord	3
Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger	4
BankInvest risikoskala	5
Ledelsesberetning	
Årets udvikling	7
Bag om BankInvest	14
Investeringskæden	15
Børsnotering og handel	16
Kommunikation	16
Udbytter for 2009	17
Bestyrelse & direktion	20
Omkostninger	21
Omkostningsprocenter	22
Ledelsespåtegning	24
Den uafhængige revisors påtegning	25
Anvendt regnskabspraksis	26
Årsregnskaber	
Afdeling Basis	29
Afdeling Pension Basis	34
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	39
Afdeling Europæiske Aktier	44
Afdeling Pension Europæiske Aktier	49
Afdeling Østeuropa	54
Fællesnoter	
Administrationsomkostninger i 2009	59
Handelsomkostninger	63
Bestyrelseshonorar og revisionshonorar	64
Supplerende information	
Børsmeddelelser og finanskalender	66
Væsentlige aftaler	69

Forord

Kære medlemmer

Opsving og finansmarkeder til eksamen

Vi er på vej ind i en ny fase af finanskrisen og den verdensøkonomiske krise. I 2009 fik centralbanker og regeringer verden over afværget den helt store nedsmeltning af det finansielle system og samtidig stabiliseret verdensøkonomien. Det skete ved at centralbankerne holdt renterne nede, mens statskasserne stillede ufattelige summer til rådighed for bankerne i form af lån og garantier. Dertil kom offentlige vækstpakker for at sætte gang i hjulene.

På den måde blev almindelige bankkunders og erhvervs-kunders engagementer med bankerne sikret for en tid. Skrækscenariet var, at der ville komme en strøm af bankkrak, blandt andet fordi bankkunderne trak pengene ud af bankerne af frygt for at miste dem, samtidig med at erhvervsvirksomheder ikke kunne få finansiering til drift og investeringer. Redningsaktionen gav dårligt funderede banker ro og tid til at afvikle tabsgivende forretninger og eventuelt gå sammen med stærkere konkurrenter.

Selv om det finansielle system stadig vander sig, og mange lande med USA og Tyskland i spidsen sidste år oplevede et større fald i den økonomiske vækst, end det vi så under de store oliekriser i 1970'erne, undgik vi den helt store økonomiske katastrofe. Det hjalp også betydeligt, at Asien – herunder især Kina – formåede at agere lokomotiv for verdensøkonomien med nogle efter omstændighederne pæne vækstrater.

Nu er dagsordenen ved at skifte. Fra akut førstehjælp til 'patienten' og en stabilisering af sygdomsforløbet, skal finansmarkeder og verdensøkonomien forberede sig på en gradvis nedtrapning af 'medicinen': De kostbare penge- og finanspolitiske indgreb.

2010 bliver formentlig det helt store eksamensår. Det skal vise sig, om det begyndende økonomiske opsving, der er blevet drevet af de store, økonomiske redningsaktioner, kan blive selv bærende. Det er uholdbart for staterne at have store underskud på de offentlige finanser år efter år. Derfor diskuterer verdens ledere, hvordan man kan koordinere de såkaldte exit-strategier uden at man samtidig hiver tæppet væk under den gryende vækst.

Troen på, at vi er på vej tilbage til lidt bedre tider, afspejles i en forsigtig optimisme blandt erhvervslederne og de stigende aktiekurser siden marts 2009. Om optimismen og aktiekursniveauerne er holdbare på længere sigt, skal dog

testes af den realøkonomiske udvikling. Her kommer de såkaldte emerging markets-lande – som for eksempel Brasilien, Indien og Kina – til at spille en væsentlig rolle. Disse lande har ikke været så hårdt ramt af krisen som Europa og USA, og derfor tyder meget på, at den globale vækst også skal drives af disse udviklingsøkonomier fremover.

Herhjemme udløber Bankpakke 1 (statsgaranti for bankers gæld) den 30. september i år. Det er svært at forudse, hvordan 'systemet' og kunderne vil reagere, når statsgarantien udløber, for eksempel om økonomisk svage banker får vanskeligheder med at skaffe sig finansiering.

På positivsiden har vi i år fået betydelige skattelettelser, og renten er lav (boligejere med flex-lån har fået lettet huslejen betydeligt). Dette skulle borge for øget privatforbrug, mere gang i hjulene samt øget opsparing. Men opsvinget er fortsat skrøbeligt og væksten beskeden. Desuden er der også en regning, der skal betales. De kommende års store milliardunderskud på de offentlige finanser må på et eller andet tidspunkt føre til en strammere finanspolitik.

Investeringsforeninger i fin form

Efter et forfærdeligt 2008 for investorerne har investeringslysten atter indfundet sig i 2009, og det gælder især for investeringsforeninger. Ifølge Danmarks Nationalbank er der solgt investeringsbeviser for otte mia. kr. fra april 2009 og frem til årsskiftet. Tryghed, risikospredning og pæne afkast efter omkostninger tiltaler tilsyneladende mange investorer, der er blevet mere opmærksomme på risiko end længe set.

Årsrapporten indeholder regnskabstal og noter, udvalgt information fra de øvrige BankInvestforeninger, relevant information om investeringspraksis med mere. Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. Her findes også information om alle foreninger og afdelinger samt en løbende rapportering, som opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere.

Foreningen holder generalforsamling i den gamle børssbygning på Slotsholmen onsdag, den 14. april 2010 kl. 16.00.

Uffe Ellemann-Jensen
Bestyrelsesformand

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger

BankInvests mange børsnoterede foreninger og afdelinger er organiseret via fem foreninger med et antal afdelinger under hver og tre foreninger, som ikke er opdelt i afdelinger. Hver forening udfærdiger selvstændig årsrapport. Nedenfor vises en oversigt over de enkelte foreninger og afdelinger;

Investeringsforeningen BankInvest I

- Afdeling Asien
- Afdeling Danmark
- Afdeling Højrentelande
- Afdeling Korte Danske Obligationer
- Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv
- Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende
- Afdeling Latinamerika
- Afdeling New Emerging Markets Aktier
- Afdeling Udenlandske Obligationer

Investeringsforeningen BankInvest II

- Afdeling Globalt Forbrug
- Afdeling Højrentelande, lokalvaluta
- Afdeling Højrentelande Akkumulerende
- Afdeling Lange Danske Obligationer
- Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv
- Afdeling Virksomhedsobligationer - variabelt udbytte

Investeringsforeningen BankInvest IV

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

Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

- Afdeling Virksomhedsobligationer
- Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende

Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix

- Afdeling BankInvest Mix 70+

Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer

BI Private Equity f.m.b.a.

Hedgeforeningen BI Stabil

BankInvest risikoskala

Når man investerer, er afkast og risiko knyttet tæt sammen. Investorer, der vil opnå et højt afkast, må være villige til at påtage sig en tilsvarende risiko. Foretrækker man den sikre vej, må man acceptere mere begrænsede afkastmuligheder. For at synliggøre sammenhængen mellem det forventede afkast og risikoen i BankInvests forskellige afdelinger, har vi grupperet dem efter deres historiske risiko. BankInvests risikoskala er inddelt i fem risikogrupper:

- **Grå gruppe** har tilknyttet betegnelsen "**Minimal risiko**" og repræsenterer de mindst risikofyldte investeringer som risikomæssigt bedst kan sammenlignes med eksempelvis bankindsud omfattet af garantiordningen. BankInvest tilbyder i øjeblikket ikke produkter inden for denne risikogruppe.
- **Grøn gruppe** har tilknyttet betegnelsen "**Lav risiko**" og repræsenterer primært investeringer i obligationsafdelinger. I disse afdelinger investeres der primært i stats- og realkreditobligationer, og vægten ligger på sikkerhed og stabilitet. Den anbefalede investeringshorisont er minimum et år.
- **Gul gruppe** har tilknyttet betegnelsen "**Moderat risiko**" og repræsenterer primært investeringer i obligationsafdelinger. I disse afdelinger tages der en lidt større risiko end i gruppen med lav risiko. Det sker blandt andet som følge af investering i kreditobligationer og virksomhedsobligationer, der historisk har givet et højere afkast, men også større årlige afkastudsving. Den anbefalede investeringshorisont er minimum tre år.
- **Orange gruppe** har tilknyttet betegnelsen "**Høj risiko**" og repræsenterer primært investeringer i aktieafdelinger. I aktieafdelingerne investeres der blandt andet med stor geografisk eller branchemæssig spredning, og de kan således være et godt fundament for aktieandelen i en portefølje. Den anbefalede investeringshorisont er minimum fem år.
- **Rød gruppe** har tilknyttet betegnelsen "**Meget høj risiko**" og repræsenterer investeringer i aktieafdelinger. I disse afdelinger investeres der fokuseret for eksempel inden for et bestemt land eller en bestemt branche, og det betyder, at man som investor kan opleve markante udsving i afkastet. I denne gruppe finder man nogle år de højeste negative afkast og i andre år de højeste positive afkast, og derfor egner afdelingerne sig primært til investorer med lang investeringshorisont. Den anbefalede investeringshorisont er minimum syv år.

Afdelingernes placering i risikogrupperne

Afdelingerne placeres i de enkelte risikogrupper efter en såkaldt kvantitativ beregningsmodel. Nøgletallet for risikoberegningen er de løbende 12 måneders afkast målt tilbage til 1998. Har afdelingerne ikke historik tilbage til 1998 anvendes benchmark til at forlænge historikken. Det dårligste 12 måneders afkast sættes i forhold til en afkastskala, som BankInvest har udviklet, og her ud fra fastsættes afdelingens eller foreningens aktuelle risiko. 12 måneders afkastet beregnes for alle afdelinger primo hver måned og afkastberegningen baseres på indre værdi ultimo måneden.

Rådgivning

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

BankInvest risikoskala

■ Ingen BankInvest-produkter i denne kategori i øjeblikket	<i>Minimal</i>
■ Korte Danske Obligationer Akk.	<i>Lav</i>
■ Hedgeforeningen BI Stabil	<i>Lav</i>
■ Korte Danske Obligationer	<i>Lav</i>
■ Globale Indeksobligationer	<i>Lav</i>
■ Udenlandske Obligationer	<i>Lav</i>
■ Korte Danske Obligationer P&E	<i>Lav</i>
■ Lange Danske Obligationer P&E	<i>Lav</i>
■ Lange Danske Obligationer	<i>Lav</i>
■ Højrentelande, lokalvaluta	<i>Moderat</i>
■ Virksomhedsobligationer, Akkumulerende	<i>Moderat</i>
■ Virksomhedsobligationer	<i>Moderat</i>
■ Virksomhedsobligationer - variabelt udbytte	<i>Moderat</i>
■ Mix 70+	<i>Moderat</i>
■ Højrentelande, Akkumulerende	<i>Moderat</i>
■ Basis	<i>Høj</i>
■ Højrentelande	<i>Høj</i>
■ Pension Basis	<i>Høj</i>
■ Globalt Forbrug	<i>Høj</i>
■ Global Equities (Ethical Screening)	<i>Høj</i>
■ Asien	<i>Høj</i>
■ Europæiske Aktier	<i>Høj</i>
■ Pension Europæiske Aktier	<i>Høj</i>
■ Latinamerika	<i>Meget høj</i>
■ Danmark	<i>Meget høj</i>
■ BI Private Equity	<i>Meget høj</i>
■ New Emerging Markets Aktier	<i>Meget høj</i>
■ Østeuropa	<i>Meget høj</i>

Årets udvikling

Nærværende beretning er dækkende for alle afdelinger i foreningen. Beretningen beskriver den økonomiske udvikling og udviklingen på de finansielle markeder i regnskabsåret og redegør for en række andre forhold, som er fælles for foreningens afdelinger eller som generelt har haft betydning for BankInvest. Specifikke forhold omkring de enkelte afdelinger fremgår af den ledelsesberetning, der er placeret i forbindelse med afdelingernes årsregnskaber.

Medlemmerne i foreningen kan se tilbage på et år med generelle positive afkast på både aktie- og obligationsafdelingerne. Den største fremgang ses dog på de nye markeder, som også led de største tab i 2008. Dette kommer efter et år, hvor kreditkrisen var blevet til en global økonomisk krise med dramatisk faldende aktiekurser og stigende kreditpræmier på kreditobligationer og hvor investorerne havde oplevet meget stor kurstab på både aktier og obligationer.

De første måneder af 2009 var da også præget af en konstant strøm af negative økonomiske nøgletal, faldende aktiekurser og løbende nedjusteringer af prognoserne for både 2009 og 2010.

OECD begyndte da også året med at forvente et historisk fald i væksten på 4,3 procent i medlemslandene og 2,7 procent på verdensplan.

Dårlige regnskabstal og frygten for problemer med implementering af de mange hjælpepakker og betydelige finanspolitiske lempelser i en lang række lande var med til at lægge et massivt kurspres på den finansielle sektor.

På trods heraf udviklede første halvår af 2009 sig på mange måder bedre end forventet. Den bekymring, som BankInvest gav udtryk for i ledelsesberetningen for 2008 med fortsat økonomisk tilbagegang og faldende vækst, viste sig at være for pessimistisk. BankInvest havde dog forventet, at krisepakkerne ville virke positivt og skabe en vis stabilisering af verdensøkonomien og at aktierne ville opleve fremgang – dog mest på Emerging Markets samt at de store kreditspænd ville blive reduceret, men ikke i den grad som blev en realitet.

I foråret 2009 lykkedes det politikere og centralbankchefer at overbevise de finansielle markeder om, at finanskrisen kunne afbødes og bankerne reddes. Økonomierne begyndte at stabilisere sig og viste endda små tegn på fremgang.

Vendingen kom for alvor, da det lykkedes den amerikanske finansminister at etablere en række forskellige tiltag til at løfte de såkaldte "giftige" aktiver væk fra bankernes balancer. Disse initiativer blev modtaget meget positivt af markederne. Kursstigningerne i den finansielle sektor og på kreditmarkederne blev fulgt op af flere spæde, men positive tegn i de makroøkonomiske indikatorer i USA og andre steder. Tilsvarende aftog accelerationen i de amerikanske arbejdsløshedstal og industriens lagre begyndte at stabilisere sig.

Halvåret sluttede med generelt positive markeder. Den positive økonomiske udvikling fortsatte i andet halvår af 2009. Industriproduktionen steg i takt med at lagrene var ved at være tømte, hvilket forbedrede vilkårene på arbejdsmarkedet. Kombinationen af stigende produktion og beskæftigelse forbedrede udsigterne for virksomhedernes indtjening

En stigende lyst til at spare op i USA og andre steder lagde dog en dæmper på privatforbruget og dermed væksten i produktionen og opsvinget blev mindre kraftigt end set tidligere. Således udviklede andet halvår af 2009 sig faktisk som BankInvest gav udtryk for i halvårsrapporten.

Samlet set blev 2009, et år hvor der kom større klarhed omkring den økonomiske situation, og den depression, som mange frygtede, blev afværget. Kreditspændene blev gennem året reduceret som følge af denne klarhed. Efter en periode med lagertilpasninger og faldende produktion begyndte produktionen at stige, og sammen med en række stærke regnskaber skabte det stigninger på de finansielle markeder.

Året endte med at blive godt år for investorerne. Stigende olie- og metalpriser havde sammen med øget risikoappetit trukket emerging markets aktier op, samtidig med at den finansielle krise ikke direkte var relateret til emerging markets landene. De råvareproducerende økonomier steg især på grund af stigende efterspørgsel efter (og priser på) olie og metaller, mens økonomierne i Asien blev trukket frem af Kina og Indien, hvis økonomier var i fremgang trods den globale krise. De kvantitative tiltag i Vesten øgede likviditeten på de finansielle markeder med lave renter til følge.

De finansielle markeder i 2009

2009 blev året, hvor de finansielle markeder rettede sig oven på den kreditkrise som startede i 2007, og eskalerede i 2008. Trods tiltagende optimisme i markedet med hensyn til troen på at de mange penge- og finanspolitiske tiltag ville redde verden fra en større økonomisk depression, så man fortsat "brandudsalg" af aktier og kreditaktiver i starten af året. MSCI World faldt yderligere 25 procent frem til bunden den 9. marts, hvor efter indekset steg 70 procent og dermed steg 27 procent for året som helhed.

"Brandudsalg"

Begyndelsen af året var præget af manglende gennemsigtighed, og var kaotisk på de finansielle markeder. Volatiliteten på finansielle aktier lå fortsat over 100 procent pro anno, hvilket omtrentligt var en faktor 5 i forhold til niveauet før finanskrisen. Samtidig var der fortsat betydeligt "stress" på kreditmarkederne, hvor interbankmarkederne fortsat havde store problemer.

For porteføljeforvaltere var den makroøkonomiske usikkerhed af helt ekstraordinære dimensioner. Makroøkonomiske statistikker var således i vid udstrækning "forældede" allerede ved offentliggørelsen, fordi de blev overhalet inden af en tsunami af penge- og finanspolitiske tiltag over hele verden.

De indikatorer som havde størst værdi var således tillidsindikatorer for husholdninger og virksomheder, mens reale statistikker mere havde karakter af at være "historiske pejlemærker". Desuden var udmeldinger fra store toneangivende virksomheder af væsentlig betydning. Men udmeldingerne i forbindelse med årsregnskaberne for 2008 var langt mindre fremadskuende end normalt.

En anden udfordring var selve prisfastsættelsen af finansielle aktiver: Hvor stor skal risikopræmier være i et sådan miljø? Med vedtagelsen af Barack Obama's hjælpepakke (TARP), annonceringen af finansminister Timothy Geithner's FSRP ("Financial Stability and Recovery Plan", herunder stress-tests af bankerne), en udvidelse af Federal Reserve's TALF-program ("Term Asset-Backed Loan Facility") fra 200 til 1.000 mia. \$ samt øvrige redningspakker i alle de større lande, begyndte virksomhedernes forventninger til fremtiden at blive mere optimistiske.

Vi så således stigende "forventninger" allerede fra februar (eksempelvis det tyske Ifo-indeks), mens vurderingen af den "aktuelle situation" først bundede medio 2009. De

finansielle markeds stigende tro på, at det ville lykkes med de mange redningsaktiver, kunne i begyndelsen af året endnu ikke aflæses på aktiemarkederne. Det kunne det imidlertid på markedet for inflationsindekserede obligationer, hvor man gik fra forventninger til lang periode med faldende priser, til gradvist at opjustere inflationsforventningerne til i retning af centralbankernes inflationsmålsætninger.

Aktiemarkederne bundede først tirsdag den 9. marts, da Citigroup's CEO, Vikram Pandit, i et memo til de ansatte skrev, at han ikke forstod den lave prisfastsættelse af bankens aktier, og at man i øvrigt havde tjent penge i årets første to måneder. Lignende udtalelser kom fra Bank of America's Ken Lewis to dage senere. Når sådanne udtalelser havde en stor psykologisk effekt var det netop på grund af den manglende gennemsigtighed, som ikke mindst kendetegnede værdifastsættelsen af bankernes aktiver.

"Multipel ekspansionsfasen"

De første måneders "brandudsalg" af aktier og kreditobligationer havde gjort mange af disse overordentligt attraktive, ikke mindst set i lyset af de mange redningsaktiver, så vendte risikovilligheden hurtigt tilbage.

I løbet af to måneder blev risikopræmierne halveret. Desuden steg P/E på S&P 500 med ca. 40 procent, ligesom man så en støjning af den amerikanske og tyske rentestruktur.

Udviklingen på de finansielle markeder var understøttet af en positiv udvikling på såvel kreditmarkeder som på det amerikanske boligmarked og i den bredere økonomi.

Rentespændet på interbankmarkedet blev mere end halveret fra medio marts til medio maj, og centralbanker og regeringer syntes i stigende grad at have kontrol over situationen.

Allerede en uge efter aktiemarkederne bundede, konkluderede BankInvest, at vi nu havde set den absolutte bund, og at vi konjunkturmæssigt havde bevæget os fra "tidlig recession" til "sen recession". Makroøkonomisk er det kendetegnet ved, at der fortsat er recession, men at indikatorerne på marginalen bliver bedre. Eksempelvis falder beskæftigelsen fortsat, men i et langsommere tempo.

For de finansielle markeder er det ensbetydende med det som betegnes som "multipel ekspansion" - højere P/E og

lavere risikopræmier – fordi konturerne af et forestående økonomisk opsving bliver stadig tydeligere.

Vi baserede vores forventninger på en lang række mikro- og makroøkonomiske indikatorer og forventninger, som alle blev opfyldt i de efterfølgende måneder. Det var netop også vigtigt for troen på opsvinget på markederne, at aktier og kreditaktiver ikke bare steg i pris – men at de steg af de rigtige årsager! De vigtigste forventninger – og efterfølgende udvikling – var ikke mindst (1) en fortsat forbedring af interbankmarkeder og andre kreditmarkeder, (2) stabiliseringstendenser på det amerikanske boligmarked, herunder ikke mindst at omsætningen i forhold til udbuddet af boliger havde vendt, (3) fortsatte stabiliseringstendenser på det amerikanske arbejdsmarked samt (4) et opsving i international handel, ikke mindst baseret på internationale handelsdata fra Korea og Taiwan samt containertrafikken ud af de største amerikanske havne. Hertil kom at G20-landene i april tydeligt meldte ud, at man var villige til at gøre "whatever it takes" for at bringe global økonomi på fode igen.

Regnskabssæsonen i juli og august måned viste en række meget positive regnskaber fra store virksomheder. Andelen af regnskaber, der overgik analytikernes forventninger var rekord høj, hvilket medførte meget store stigninger på aktiemarkederne. Hovedparten af virksomhederne overgik forventningerne ved, at reducere omkostningerne, men hvor det på kort sigt vil være positivt at virksomhederne udviser så stor fleksibilitet, vil det være vigtigt, at de på længere sigt ikke reducerer investeringerne, fordi det vil kunne medføre faldende omsætning i fremtiden.

"Konsolideringsfasen"

Perioden fra medio maj og året ud kan betegnes som "Konsolideringsfasen". Denne fase er karakteriseret ved, at risikopræmier og P/E-multiple er forholdsvis konstante, mens de makroøkonomiske data fortsat udvikler sig i en gunstig retning – men ikke væsentligt hurtigere end allerede forudskønnet af de finansielle markeder.

Samtidig blev "regningen" fra den ekstraordinære økonomiske recession og de efterfølgende redningspakker langt tydeligere. Det gjaldt ikke mindst de amerikanske husholdningers nedbringelse af balancer, kraftigt stigende budgetunderskud og gælds niveauer for mange industrialiserede lande samt strukturelle problemer på arbejdsmarkederne. Under krisen er ekstraordinært mange blevet skubbet helt ud af arbejdsmarkedet og er ikke længere jobsøgende fordi de har opgivet.

Desuden har de mindre virksomheder været ekstraordinært hårdt ramt og befandt sig ved udgangen af 2009 fortsat i recession.

Endelig var der ved udgangen af året fortsat betydelig usikkerhed omkring vækststopsvingets styrke og robusthed, samt en væsentlig usikkerhed med hensyn til fremtidig regulering og skatter. Ikke mindst var markedet bekymret for udsigterne for økonomisk vækst når penge- og finanspolitikken igen ville begynde at blive strammet.

Forventninger til 2010

Den økonomiske og finansielle usikkerhed ved indgangen til 2010 er markant mindre end på samme tid sidste år. Dengang var aktie- og kreditmarkederne i frit fald, og makroøkonomiske indikatorer pegede på risiko for en egentlig økonomisk depression, mens ingen endnu kendte effekten af den tsunami af penge- og finanspolitiske tiltag som fandt sted i de dage. Depressionen er afværget, og de fleste lande oplevede atter økonomisk vækst i slutningen af 2009.

Der vil dog næppe blive tale om noget "normalt" økonomisk opsving. De seneste 1½ års begivenheder har sat sine tydelige spor, og vil påvirke agendaen for den globale økonomi og de finansielle markeder mange år frem – og ikke mindst i 2010. Selvom den generelle usikkerhed er betydelig reduceret i forhold til begyndelsen af 2009, så er de finansielle markeder endnu ikke helt på sikker grund, og det væsentligste i 2010 bliver derfor at få stærkere indikationer på, at global økonomi langsomt men sikkert er på vej ind i et nyt økonomisk opsving.

De væsentligste makroøkonomiske risici for aktiemarkederne i 2010 knytter sig til de stigende budgetunderskud og gældsbyrder i de større vestlige lande. Den markante opbygning af gæld betyder ikke mindst, at "den finanspolitiske ammunition" er blevet våd! I det omfang det økonomisk opsving skulle vise sig ikke at være selv bærende, vil det være forbundet med betydelig risiko at gennemføre yderligere finanspolitiske tiltag. I det omfang markederne mister tilliden til regeringernes tilbagebetalingssevne, som vi så det i fjerde kvartal 2009 i Grækenland, vil finansieringsrenterne stige betydeligt. Dette udgør ikke blot en risiko for opsvinget via "crowding out" af investeringer, men vil også betyde en ny nedtur for det amerikanske boligmarked, med nye afskrivninger på kreditaktiver til følge.

Vi forventer, at aktiemarkederne så småt begynder at indrette sig på "a new normal", som blandt andet vil være kendetegnet ved lavere trendmæssig økonomisk vækst. Afkastet på de udviklede aktiemarkeder i Vesten forventes at blive på 5-10 procent. Det økonomiske vækstpotentiale synes at være større i USA end i Europa og Japan.

For obligationsmarkederne forventer vi marginalt højere renteniveauer og rentestrukturerne vil flade ud i takt med at pengepolitiske stramninger rykker tættere på.

Fusioner

BankInvest har i regnskabsåret 2009 gennemført et omfattende fusionsprogram, hvor 27 afdelinger gennem tre fusionsrunder er blevet reduceret til 11 afdelinger.

Den 4. juni blev følgende skattefrie fusioner foretaget:

BI Bull, Hedgeforening fusionerede skattefrit med Hedgeforeningen BI Stabil med sidstnævnte som den fortsættende forening.

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR) fusionerede med Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Højrentelande med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Den 10. juli blev følgende skattepligtige fusioner foretaget:

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Pension Fritid og Underholdning fusionerede med Afdeling Fritid og Underholdning med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Afdelingen skiftede samtidig navn til Globalt Forbrug.

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Pension Teknologi fusionerede med Investeringsforeningen BankInvest IV Afdeling Pension Basis med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Investeringsforeningen BankInvest IV, Afdeling Pension Østeuropa fusionerede med Afdeling Østeuropa med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Japanske Aktier fusionerede med Afdeling Pension Indien & Kina, Afdeling Pension Fjernøsten og Afdeling Japanske Aktier med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Afdelingen skiftede samtidig navn til Asien.

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Pension Latinamerika fusionerede med Afdeling Latinamerika med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Pension Tyske Aktier fusionerede med Investeringsforeningen BankInvest IV, Afdeling Pension Europæiske Aktier med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Den 7. august blev følgende skattepligtige fusioner foretaget:

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Bioteknologi og Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Teknologi fusioneres med Investeringsforeningen BankInvest IV Afdeling Basis med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Globale Emerging Markets (EUR) fusioneres med Afdeling New Emerging Markets med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Investeringsforeningen BankInvest II, Afdeling Tyske Aktier fusioneres med Investeringsforeningen BankInvest IV Afdeling Europæiske Aktier med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Investeringsforeningen BankInvest I, Afdeling Indien & Kina og Afdeling Fjernøsten fusioneres med Afdeling Asien med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Baggrunden for fusionerne er rentabilitet. En række af BankInvests afdelinger var i løbet af de seneste år blevet af en sådan størrelse, at det ikke længere var rentabelt at drive dem som selvstændige afdelinger. Omkostningerne, primært i forbindelse med handler, eksempelvis kurtage, afviklingsgebyrer mv. var blevet relativt store i forhold til afdelingernes størrelse og uhensigtsmæssige handelsstørrelser betød, at stordriftsfordelene var forsvundet.

Udviklingen på aktiemarkederne over hele verden er naturligvis en del af forklaringen. Men den finansielle afmatning betyder også, at mange private investorer tøver med at gå ind i nye investeringer med en høj risiko.

Sammenlægningerne omfatter blandt andet små pensionsafdelinger, der er lagt sammen med den tilsvarende udloddende afdeling og foreninger, hvor der er blevet investeret i relativt smalle geografiske eller branchemæssige

områder. Eksempel på sidstnævnte er seks afdelinger med fokus på Japan, Indien, Kina og Fjernøsten der er lagt sammen til en ny, stor asiatisk afdeling.

En del af de afdelinger, der er forsvundet, befandt sig i den mere risikable ende af skalaen. Investorenes manglende appetit på mere risikable investeringer også i overskuelig fremtid har været med medvirkende årsag til fusionerne.

De tilbageværende afdelinger fremgår af "Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger"

Andre begivenheder

I slutningen af 2008 relancerede BankInvest Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer, som en global forening, som primært investerer i indeksobligationer udstedt i USA, Tyskland, Frankrig, Italien Danmark. Foreningen ændrede i den forbindelse navn til Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer.

Relanceringen har vist sig at være en succes. Foreningen har siden begyndelsen af 2009 tredoblet formuen og rundede i begyndelsen af 2010 en milliard kroner. Fremgangen synes primært at komme fra private investorer som har købt beviser i foreningen til deres pensionsopsparing.

Investorerne i foreningen har tillige haft et relativt godt år. Således opnåede foreningen et afkast på 9,4 procent i 2009 mod sammenligningsindekssets afkast på 8,6 procent.

Foreningen er en stabil investering, der er velegnet for investorer, der ønsker at sikre sig mod inflation.

Bestyrelse

På foreningens ordinære generalforsamling den 15. april 2009 var to af bestyrelsens medlemmer, tidl. Udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen og administrerende direktør Bjarne Ammitzbøll, på valg i henhold til foreningens vedtægter.

Bestyrelsen havde foreslået genvalg, og begge blev enstemmigt genvalgt som medlemmer af bestyrelsen, hvorefter bestyrelsen foruden disse består af

administrerende direktør Ingelise Bogason, direktør Ole Jørgensen og folketingsmedlem Villum Christensen.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes på foreningens generalforsamling. Bestyrelshonoraret for de enkelte foreninger fremgår af "fællesnoterne".

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Uffe Ellemann-Jensen som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

Der er afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2009.

Risikofaktorer

At være investor i en investeringsforening er forbundet med en række risici.

I forbindelse med den løbende porteføljepleje, som investor modtager, søger foreningen at tage højde for de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne.

Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger, andre især obligationsafdelinger og andre igen gælder for begge typer af afdelinger.

BankInvest har udarbejdet en risikoskala, hvor de enkelte afdelinger og foreninger er klassificeret i forhold afkastpotentiale og risiko. Formålet med risikoskalaen er at gøre det mere overskueligt for investor og rådgiver, at identificere den enkelte forenings/afdelings risikoprofil. Risikoskalaen fremgår af årsrapporten og den enkelte afdelings klassifikation er anført i de respektive afdelingsberetninger, hvor specifikke risici tillige er omtalt.

Der er også risikofaktorer som investor selv skal tage højde for.

Risikoen ved at investere i foreningen knytter sig hovedsageligt til fire elementer:

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

De risici, der knytter sig til investeringsmarkederne, opdeles typisk i markedsræssige risici, som for eksempel påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter med mere og den specifikke risiko, som relaterer sig til den enkelte investering.

BankInvest bestræber sig på at håndtere alle disse typer af risikofaktorer inden for de givne rammer på de mange forskellige markeder, der investeres på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitik, et højt internt kontrolniveau i forening, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Kommentarer til enkelt risiko

Konjunkturfølsomhed – Foreninger 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.

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.

Valuta – Når der handles værdipapirer i anden valuta end danske kroner, er der en valutarisiko. Når denne risiko anses for væsentlig i den enkelte forening, kan valutarisici afdækkes inden for visse rammer. 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. Indlån i danske pengeinstitutter er for tiden sikret af en statsgaranti.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. BankInvest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af for eksempel 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. Den valgte strategi kan vise sig at slå fejl ligesom forventningerne til konjunkturerne, renteutvikling med mere kan vise sig ikke at holde stik uanset, hvor mange og gode analyser, der foretages.

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 fuldstændigt.

Foreninger og afdelinger som investerer på disse markeder vil dog altid handle i overensstemmelse med princippet om levering mod kontanter. I disse situationer vil depotbanken påtage sig en vis risiko, og derfor er der en begrænsning for, hvor stor en del af foreningens værdi, der må handles ad gangen.

Risici knyttet til driften af foreningen

Investeringsforeningen har en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som er med til at reducere de risici, der knytter sig til driften. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højne kontrolniveauet, 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 porteføljemanager med fokus på at få vendt udviklingen.

Foreningen anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer. Det betyder eksempelvis, at i de tilfælde hvor den aktuelle børskurs ikke afspejler dagsværdien på den pågældende instrument, anvendes modeller og værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet

Foreningen og investeringsforvaltningsselskabet er endelig underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Revisionen har særlig fokus på de risici der er forbundet med driften af investeringsforeninger herunder, at der er etableret et betrykkende kontrolmiljø og forretningsgangene overholdes. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgang af blandt andet IT

sikkerhed og kontrolmiljø for foreningens bestyrelse og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder. Bestyrelsen foretager hvert år en vurdering af foreningens revision i forbindelse med indstilling til valg på foreningens ordinære generalforsamling.

IT-sikkerhed og stabil it-drift har igennem mange år haft særlig bevågenhed i BankInvest. For at sikre at BankInvest også fremadrettet kan have et højt niveau på dette område er driften i regnskabsåret 2009 blevet outsourcet. Administrationen har i den løbende drift fokus på sikkerhed, præcision og at der er tilstrækkelige ressourcer, kompetencer og udstyr tilstede.

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

De risici som knytter sig til investors valg af afdelinger/foreninger vil typisk relatere sig til at få sammensat investeringerne optimalt set i forhold til den enkelte investors risikoprofil og skattemæssige situation. Dette sker ofte i samråd med en rådgiver.

Redegørelse for samfundsansvar 2009

BankInvest har den 11. februar 2008 tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI). PRI består af følgende overordnede principper for arbejde med samfundsansvar i forbindelse med investeringer:

- Investoren vil indarbejde miljø, sociale forhold samt aktivt ejerskab i investeringsanalysen og beslutningsprocessen
- Investoren vil være aktive ejere og indarbejde miljø og sociale forhold i vores politikker vedr. ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne
- Investoren vil søge at opnå åbenhed om miljø, sociale forhold og aktivt ejerskab fra de enheder, vi investerer i
- Investoren vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri
- Investoren vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne
- Investoren vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt omkring implementeringen af principperne

Fremskridtsrapport samt anden information som relaterer sig til foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af BankInvests hjemmeside www.bankinvest.dk <<http://www.bankinvest.dk>> jfr. regnskabsbekendtgørelsens § 62 stk. 4.

Indblik

Bag om BankInvest

BankInvest er en af Danmarks største kapitalforvaltere og udbydere af investeringsforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på 147 milliarder kroner. BankInvest forvalter midler for cirka 250.000 private investorer og tæt ved 100 institutionelle investorer i Danmark og udlandet.

BankInvest blev stiftet i 1969 og er i dag ejet af knap 50 lokale og regionale pengeinstitutter.

Siden BankInvest lancerede sin første investeringsforening, Danske Aktier, i 1970, har markedet for investeringsforeninger udviklet sig eksplosivt. Godt 840.000 private investorer ejer i dag investeringsbeviser. Hertil kommer 50.000 institutionelle kunder, erhvervsvirksomheder, fonde og udenlandske investorer. I alt voksede formuen i investeringsforeningerne til over 800 milliarder kroner ved udgangen af 2009. Dermed er investeringsforeninger en af de mest foretrukne opsparingsformer herhjemme.

BankInvest er med 27 investeringsforeninger og afdelinger blandt de største udbydere på det danske marked.

Investeringsforeningerne administreres af BI Management A/S, der er et selskab i BankInvest, og formuen placeres i primært aktier og obligationer, der er målrettet forskellige investortyper og fordelt på forskellige lande og sektorer. Kerneydelsen er, at BankInvest vil levere et merafkast til investorerne efter omkostninger.

Investeringsfilosofien har gennem årene altid været den samme: Et merafkast efter omkostninger kommer ikke af sig selv. Det er et resultat af grundighed og frem for alt indgående viden i BankInvests investeringsteams om de finansielle markeder.

Gennem BankInvests brede udbud af investeringsforeninger og afdelinger har investorerne mulighed for at sammensætte deres investeringer bedst muligt, således at risikoprofil, investeringshorisont og for eksempel særlige interesseområder afdækkes optimalt set med investorernes øjne.

Dertil kommer, at:

- Investorerne slipper for selv løbende at skulle overvåge og tilpasse investeringerne.
- Pengene forvaltes af erfarne, professionelle fagfolk.
- Risikoen reduceres, fordi investeringerne spredes på mange forskellige værdipapirer.
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden.
- Investorerne får bedre handelsbetingelser end ved egen investering i enkeltpapirer.

- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske investeringsforeninger og finansielle koncerner som BankInvest.

BankInvests investeringsforeninger er administreret af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet baserer investeringsbeslutningerne på rådgivning fra BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Begge selskaber er 100 procent ejet af moderselskabet BI Holding A/S. Bag BI Holding A/S står en kreds af knap 50 lokale og regionale pengeinstitutter. Af disse var de fem største aktionærer i 2009: Spar Nord Bank A/S, Sydbank A/S, A/S Arbejdernes Landsbank, Amagerbanken A/S og Sparekassen Sjælland.

BankInvest 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.

Indblik 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 beslutninger og transaktioner, 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 forening eller afdeling, end der er solgt, eller som er på lager hos market makeren, får depotbanken og bevisudstedende institut besked om, at der skal udstedes nye beviser til investorerne. BankInvest skal i samarbejde med depotbanken og bevisudstedende institut sørge for løbende at udstede eller indløse investeringsbeviser svarende til efterspørgslen. De enkelte foreninger/afdelinger har pligt til at indløse investeringsbeviser, der ikke kan afsættes i den daglige handel i markedet. Afviklingen af de tusindvis af enkelte handler, der indgår hver bankdag, sker gennem Værdipapircentralen. Når pengene trækkes fra investors konto, overføres de til forenings/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 forenings/afdelingens kontantandel, der kan afføde 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 placeringsregler og investeringsstrategien i de enkelte foreninger/afdelinger overholdes. Selskabet henter i den forbindelse støtte hos foreningernes/afdelingernes investeringsrådgiver, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som også er en del af BankInvest Gruppen.

Pengene investeres

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

Indblik

Børsnotering og handel

BankInvests investeringsforeninger og afdelinger er konsekvent optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside: www.nasdaqomx.com <<http://www.nasdaqomx.com>>

Kommunikation

BankInvest stræber efter at levere korrekt, præcis og forståelig information til alle investorerne. Det er målet, at alle, som investerer gennem BankInvest, til enhver tid har det bedst mulige grundlag at træffe deres investeringsbeslutninger på.

Hjemmesiden www.bankinvest.dk <<http://www.bankinvest.dk>> indeholder udførlig information om udviklingen i samtlige foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres senest den femte bankdag i hver måned. Rapporteringen indeholder en gennemgang af den seneste måneds væsentligste begivenheder, BankInvests vurdering af disse i relation til foreningernes og 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Den indre værdi danner udgangspunkt for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, samt beregnet afkast med mere.

Hvert halve år udgiver BankInvest investormagasinet Ajour i en trykt og elektronisk version med nyt om de finansielle markeder, relevante artikler om investering samt oplysninger om de enkelte investeringsforeninger og afdelinger.

En gang om året i forbindelse med indkaldelsen til generalforsamlingen offentliggør BankInvest-foreningerne en årsrapport. 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 foreninger og afdelinger. Materialerne kan rekvireres på hjemmesiden, via lokale og regionale pengeinstitutter eller direkte hos BankInvest.

Udbytter for 2009

Bestyrelsen for BankInvestforeningerne foreslår nedenstående udbytter for 2009 i de respektive foreninger og afdelinger. For de enkelte foreninger og afdelinger foreslås der udbetalt udbytte svarende til de i vedtægterne og ligningslovens § 16 C definerede minimumsbeløb. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling

	Pensionsbeskatning			
	Kr.	15% afgift	Afgiftsfri	I alt
Investeringsforeningen BankInvest I				
Afdeling Asien	1,00	1,00	0,00	1,00
Afdeling Danmark	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	7,00	7,00	0,00	7,00
Afdeling Korte Danske Obligationer	2,75	2,75	0,00	2,75
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	4,00	4,00	0,00	4,00
Afdeling Latinamerika	1,50	1,50	0,00	1,50
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,25	2,25	0,00	2,25
Afdeling Udenlandske Obligationer	4,00	4,00	0,00	4,00
Investeringsforeningen BankInvest II				
Afdeling Globalt forbrug	5,50	5,50	0,00	5,50
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Lange Danske Obligationer	2,50	2,50	0,00	2,50
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	4,00	4,00	0,00	4,00
Afdeling Virksomhedsobligationer - variabelt udbytte	0,00	0,00	0,00	0,00
Investeringsforeningen BankInvest IV				
Afdeling Basis	3,25	3,25	0,00	3,25
Afdeling Europæiske Aktier	1,75	1,75	0,00	1,75
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	1,25	1,25	0,00	1,25
Afdeling Østeuropa	1,75	1,75	0,00	1,75
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer				
Afdeling Virksomhedsobligationer	4,00	4,00	0,00	4,00
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer				
Globale Indeksobligationer	5,00	5,00	0,00	5,00

Udbytter for 2009

	Personbeskatning			
	Aktie- Indkomst	Kapital- indkomst	Skattefri	I alt
Investeringsforeningen BankInvest I				
Afdeling Asien	1,00	0,00	0,00	1,00
Afdeling Danmark	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	0,00	7,00	0,00	7,00
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,00	2,75	0,00	2,75
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,00	4,00	0,00	4,00
Afdeling Latinamerika	1,50	0,00	0,00	1,50
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,25	0,00	0,00	2,25
Afdeling Udenlandske Obligationer	0,00	4,00	0,00	4,00
Investeringsforeningen BankInvest II				
Afdeling Globalt forbrug	5,38	0,12	0,00	5,50
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,00	2,50	0,00	2,50
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,00	4,00	0,00	4,00
Afdeling Virksomhedsobligationer - variabelt udbytte	0,00	0,00	0,00	0,00
Investeringsforeningen BankInvest IV				
Afdeling Basis	3,25	0,00	0,00	3,25
Afdeling Europæiske Aktier	1,75	0,00	0,00	1,75
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	1,25	0,00	0,00	1,25
Afdeling Østeuropa	1,75	0,00	0,00	1,75
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer				
Afdeling Virksomhedsobligationer	0,00	4,00	0,00	4,00
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer				
Globale Indeksobligationer	0,00	5,00	0,00	5,00

Udbytter for 2009

	Selskaber		
	Aktie- indkomst	Alm. selskabs- indkomst	I alt
Investeringsforeningen BankInvest I			
Afdeling Asien	1,00	0,00	1,00
Afdeling Danmark	0,00	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	0,00	7,00	7,00
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,00	2,75	2,75
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,00	4,00	4,00
Afdeling Latinamerika	1,50	0,00	1,50
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,25	0,00	2,25
Afdeling Udenlandske Obligationer	0,00	4,00	4,00
Investeringsforeningen BankInvest II			
Afdeling Globalt forbrug	5,38	0,12	5,50
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	0,00	0,00	0,00
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,00	2,50	2,50
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,00	4,00	4,00
Afdeling Virksomhedsobligationer - variabelt udbytte	0,00	0,00	0,00
Investeringsforeningen BankInvest IV			
Afdeling Basis	3,25	0,00	3,25
Afdeling Europæiske Aktier	1,75	0,00	1,75
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	1,25	0,00	1,25
Afdeling Østeuropa	1,75	0,00	1,75
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer			
Afdeling Virksomhedsobligationer	0,00	4,00	4,00
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer			
Globale Indeksobligationer	0,00	5,00	5,00

Bestyrelse & direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og direktionen for de øvrige investerings-, special-, fåmands- og hedgeforeninger oprettede og administrerede af BankInvest Gruppen.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, formand
Tidl. udenrigsminister

Bestyrelsesformand for:
K/S BI Biomedical Venture IV, P/S BI New Energy Solutions, BI New Energy Solutions II K/S, BI Private Equity New Markets K/S, BI Private Equity f.m.b.a., Fonden Baltic Development Forum, Det Udenrigspolitiske Selskab

Medlem af bestyrelsen for:
BI Management A/S, Det Kgl. Teater, Thomson Reuters Founders Share Company Ltd. (London), Baltija Shipyard (Litauen), International Crisis Group

Ingelise Bogason, næstformand
Adm. direktør, ALECTIA A/S

Medlem af bestyrelsen for:
ALECTIA LTD A/S, Danmarks Eksportråd, Videnrådgiverne, Krogboe AB, Sverige, BI Management A/S, Grundfos Holding A/S, Poul Due Jensen's Fond

Bjarne Ammitzbøll
Adm. direktør KIRK KAPITAL A/S

Bestyrelsesformand for:
Freja Polaris A/S, Freja Sirius A/S, KIRK Shipping A/S, KIRK Aviation A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Mezzanin Kapital A/S, KGH Holding Grindsted A/S, KGH Property A/S, CK Teknik A/S, Carstens Anpartsselskab ApS, Pedersens Maskiner A/S, KIRK KAPITAL AG (Schweiz)

Villum Christensen
MF, Liberal Alliance

Bestyrelsesformand for:
ApS Habro Komplementar-26, K/S Habro-Norwich, C&V Holding ApS (Vilcon-gruppen)

Næstformand for:
Slagelse Gymnasium, KAVO

Medlem af bestyrelsen for:
Beskæftigelsesrådet for Hovedstaden og Sjælland, FC Vestsjælland A/S, FCS 2008 A/S

Ole Jørgensen
Direktør, Spar Nord Fonden

Bestyrelsesformand for:
Løkken Sparebank A/S
Den erhvervsdrivende fond Center for Netværkssamfundet.

Medlem af bestyrelsen for:
Spar Nord Formueinvest A/S, Novi Innovation A/S, Nordjysk Universitetsfond, Aalborg Stifttidenes Fond, Aalborg Stifttidende A/S, AASF Holding A/S, Vendsyssel Tidende A/S

Direktion
BI Management A/S

Christina Larsen
Direktør

Bestyrelsesformand for:
BI SICAV

Næstformand for:
BISA S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
InvesteringsForeningsRådet

Direktør for:
BI Management A/S

Omkostninger

Investering i en investeringsforening indebærer forskellige omkostninger til den løbende administration af porteføljerne. Hertil kommer de omkostninger, som den enkelte investor selv 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.

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 foreninger og afdelinger. 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 foreningers og afdelingers formue. Bestyrelse, depotselskabsydelse samt diverse foreningsomkostninger afregnes separat. Administrationen omfatter især bogføring og udarbejdelse af regnskaber, administration af regler og lovgivning i forhold til myndigheder, kontrol og varetagelse af investeringsbeslutninger 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. For de mindre formuende afdelinger er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger slår relativt kraftigere igennem på den beregnede omkostningsprocent.

Handelsomkostninger

Når BankInvestafdelingerne 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 eller afdelingens vegne. Depotbanken 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 foreninger og afdelinger. Alle afkast i de enkelte foreninger og afdelinger er opgivet som nettoafkast, altså efter afholdelse af samtlige omkostninger.

BankInvest indberetter årligt de endelige omkostningsprocenter, handelsomkostninger med mere til investeringsforeningernes brancheorganisation, InvesteringsForeningsRådet, der udfærdiger en samlet statistik over omkostningerne ved at investere gennem danske investeringsforeninger. Statistikken kan ses via hjemmesiden www.ifr.dk

Bestyrelsen vil også fremover arbejde for større åbenhed og transparens i omkostningsstrukturen.

Omkostningsprocenter

	2009	2008	2007	2006	2005
Investeringsforeningen BankInvest I					
Afdeling Asien	1,94	1,72	1,64	1,63	1,29
Afdeling Danmark	1,67	1,45	2,14	1,93	2,28
Afdeling Højrentelande	1,27	1,26	1,24	1,25	1,14
Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende	0,49	0,38	-	-	-
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,46	0,46	0,45	0,45	0,44
Afdeling Korte Danske Obligationer P&E	0,47	0,47	0,46	0,46	0,45
Afdeling Latinamerika	1,95	1,91	1,89	1,86	1,68
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,86	2,55	2,33	-	-
Afdeling Udenlandske Obligationer	1,02	1,01	1,01	1,01	1,00
Investeringsforeningen BankInvest II					
Afdeling Globalt Forbrug	1,80	1,76	1,68	1,71	1,38
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	1,30	1,28	1,27	1,26	-
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	1,35	1,38	1,40	1,51	-
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,61	0,61	0,60	0,60	0,60
Afdeling Lange Danske Obligationer P&E	0,63	0,62	0,62	0,62	0,62
Afdeling Virksomhedsobligationer - variabelt udbytte	1,13	1,15	1,11	1,09	0,57

Omkostningsprocenter

	2009	2008	2007	2006	2005
Investeringsforeningen BankInvest IV					
Afdeling Basis	1,67	1,67	1,62	1,63	1,56
Afdeling Pension Basis	1,67	1,64	1,62	1,64	1,58
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	1,67	1,89	1,62	1,61	1,53
Afdeling Europæiske Aktier	1,70	1,69	1,63	1,65	1,30
Afdeling Pension Europæiske Aktier	1,70	1,71	0,26	0,22	-
Afdeling Østeuropa	1,94	1,90	1,74	1,76	1,50
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer					
Afdeling Virksomhedsobligationer	1,12	1,12	1,10	1,09	1,09
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	1,16	1,12	1,15	1,14	-
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer					
Globale Indeksobligationer	0,93	0,73	0,67	0,66	0,65
Hedgeforeningen BI Stabil					
Hedgeforeningen BI Stabil	2,19	1,01	1,13	0,13	0,98
BI Private Equity f.m.b.a.					
BI Private Equity f.m.b.a.	2,27	2,22	0,73	-	-
Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix					
BankInvest Mix 70+	1,78	1,69	0,52	-	-

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2009 for Investeringsforeningen BankInvest IV (6 afdelinger).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2010.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Villum Christensen

Ole Jørgensen

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen
Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Investeringsforeningen BankInvest IV

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen BankInvest IV (6 afdelinger) for regnskabsåret sluttende 31. december 2009, omfattende den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og fælles noter samt den enkelte afdelings resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge årsregnskaber, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetninger for de enkelte afdelinger, der indeholder retvisende redegørelser i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger 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 årsregnskaberne for de enkelte afdelinger ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision

København, den 11. marts 2010.

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger.

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 årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskaberne. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning og i ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger er i overensstemmelse med årsregnskaberne.

Torben Bender
Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest IV er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående i pengeinstitutter samt nettoindtægter af aktieudlån med videre.

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

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter med videre.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger

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

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden. Metoden er en ændring i forhold til tidligere, hvor handelsomkostningerne primært blev henført til emissioner og indløsninger og derefter til porteføljepleje, såfremt emissionstillæg og indløsningsfradrag ikke dækkede handelsomkostningerne.

Ændringen har alene betydning for præsentationen af resultatopgørelsen. Effekten på afdelingernes handelsomkostninger og resultat for 2008 fremgår af siden "handelsomkostninger" under fællesnoterne. Sammenligningstallene for 2008 er tilpasset den nye opgørelsesmetode.

Administrationsomkostninger

Afdelings direkte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til den enkelte afdeling. Andel af fælles omkostninger består af afdelingernes andel af de af BI Management A/S afholdte omkostninger. Fordelingen foretages i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes.

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 udlodningen.

Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter samt nettoindtægter i forbindelse med værdipapirudlån
- Realiserede nettokursgevinster på valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år
- Erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- Afholdte administrationsomkostninger

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

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/indløsning.

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

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 måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede aktier fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden officiel kurs, der må antages at svare her til. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Udlånte aktier optages under aktier.

Kapitalandele i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til officielle børs- og valutakurser (dagsværdi) på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi opgjort på grundlag af de underliggende instrumenters officielle noterede kurser/dagsværdier.

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

Andre aktiver

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

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

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. 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.

Sammenlægning (fusion)

Ved sammenlægning (fusion) af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den erhvervende afdeling til dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen og vises i en særskilt linje under medlemmernes formue i den fortsættende afdeling.

Ved skattefri sammenlægning (fusion) af udloddende afdelinger tilpasses det udlodningspligtige resultat i den fortsættende afdeling.

Hoved- og nøgletal

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

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:

$$\frac{(((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning})/\text{Indre værdi primo året}) - 1) * 100}{}$$

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

Værdipapiromsætning, brutto og netto

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

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

Omsætningshastighed

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

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af administrationsomkostningerne og handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag ultimo året opgjort i procent.

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.

Benchmark

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

Ledelsesberetning

Investeringsprofil og risiko

Basis investerer bredt i aktier over hele verden. Afdelingen har betydelig risikospredning idet investeringerne er spredt på cirka 100 aktier over hele verden, og afdelingen følger en køb og beholdstrategi. Udover aktieudvælgelsen er afkastet primært påvirket af den generelle udvikling i verdensøkonomien samt udsving i hovedvalutaerne. Da der er tale om en aktieafdeling, kan der forekomme større eller mindre kursudsving undervejs, som påvirker afkastet. Der udloddes udbytte en gang om året. Afdelingen er placeret i den orange gruppe, betegnelsen for "høj risiko", på BankInvests risikoskala.

Benchmark

MSCI AC World inklusiv nettoudbytte

Afdelingens afkast

Porteføljen opnåede i 2009 et afkast på 27,25 procent mod 30,39 procent for sammenligningsindekset i samme periode, hvilket medførte et merafkast på -3,14 procent. Afkastet overgik forventningerne ved årets begyndelse, hvor vi havde forventet, at centralbanker og regeringer gennem lempelser ville kunne stoppe, men ikke i særlig grad vende den faldende tendens fra 2008. En vigtig årsag til underperformance i perioden kan spores tilbage til aktiemarkedets bratte vending omkring midten af marts, hvor rammevilkårene for selskaberne blev ændret markant i positiv retning gennem meget lempelig pengepolitik og med store stimuluspakker lanceret af regeringer i de fleste store økonomier. Over denne periode steg aktiemarkedet kraftigt og var i høj grad trukket af banker samt af stigninger i de nye vækstøkonomier i Asien og i Latinamerika. Den store stigning i banker og industriselskaber havde karakter af, at de svageste og mest ramte selskaber også var dem, der steg mest i perioden fra midten af marts, der også kan betegnes som et "beta-rally" på aktiemarkedet. I en sådan periode stiger de mest cyklisk følsomme selskaber kraftigt, og til en vis grad kan det samme siges om selskaber med svag balance og indtjening, da denne type selskaber har mest at vinde ved den markante forbedring af de økonomiske rammevilkår. Afdelingen er som udgangspunkt ikke investeret i denne type selskaber, og marts og april var derfor en periode med relativt store negative merafkast. Til gengæld var afdelingen relativt godt eksponeret mod selskaber i de nye vækstøkonomier og fik herigennem en positiv eksponering til selskaber, der steg meget i 2009 generelt.

Aktier, der gav et særligt positivt bidrag til afkastet i 2009, var Totvs, en brasiliansk softwareproducent, der steg 321 procent på baggrund af markante opjusteringer af indtjeningsestimaterne, mens Carlsberg og Microsoft med stigninger på 128 procent og 55 procent ligeledes bidrog markant. Af negative bidrag skilte to forsikringsaktier sig ud, nemlig amerikanske Allstate og danske

Topdanmark. Allstate blev solgt ud i januar efter endnu en nedjustering fra ledelsen. Aktien blev solgt på et uheldigt kursniveau givet den efterfølgende positive stemning i markedet, som stort set alle finansaktier nød godt af. Topdanmark havde et svært år i 2009. Først faldt finansielle aktier kraftigt, og Topdanmark med dem qua en forholdsvis risikofyldt investeringsportefølje. Dernæst oplevede Topdanmark negativ præmievekst, idet tidligere præmienedsættelser begyndte at slå igennem, og samtidig kom effekter af recessionen samt et usædvanligt stort antal brandskader. Sidst på året besluttede Topdanmark så at styrke deres kapitalgrundlag som følge af kommende Solvency II-regulering gennem en reduktion af sit aktietilbagekøbsprogram.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 3.248.927 tusinde kroner ultimo 2009 mod 2.359.094 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 425.220 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 889.833 tusinde kroner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Afkastet på de udviklede aktiemarkeder i Vesten forventes at blive på 5 til 10 procent, og det økonomiske vækstpotentiale synes at være større i USA end i Europa og Japan. For banksektoren forventer vi i 2010 at se flere kapitaludvidelser til styrkelse af bankernes balancer.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	153	800	Likvide midler		
2 Udbytter	96.851	302.099	Indestående i depotselskab	19.624	11.690
I alt renter og udbytter	97.004	302.899	Indestående i andre pengeinst.	60	21
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	19.684	11.711
Kapitalandele	627.639	-1.802.926	Kapitalandele		
Valutakonti	-376	-3.360	Not. aktier, danske selskaber	243.636	192.154
Øvrige aktiver/passiver	212	-511	Not. aktier, udenlandske	2.979.008	2.151.858
3 Handelsomkostninger	1.343	1.923	6 I alt kapitalandele	3.222.644	2.344.012
I alt kursgevinster og -tab	626.132	-1.808.720	Andre aktiver		
I alt indtægter			Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	810	2.104
	723.136	-1.505.821	Andre tilgodehavender	0	256
4 Administrationsomkostninger	45.619	57.427	Mellemværende vedr. handelsafvik.	6.058	1.011
Resultat før skat	677.517	-1.563.248	I alt andre aktiver	6.868	3.371
5 Skat	12.184	12.453	Aktiver i alt		
Årets nettoresultat	665.333	-1.575.701		3.249.196	2.359.094
			Passiver		
			7 Medlemmernes formue	3.248.927	2.359.094
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	269	0
			I alt anden gæld	269	0
			Passiver i alt		
				3.249.196	2.359.094
			8 Til rådighed for udlodning		
			9 Femårsoversigt		
			10 Fusioner		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				153	800	
I alt renteindtægter				153	800	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				1.428	0	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				95.423	302.099	
I alt udbytter				96.851	302.099	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				3.230	4.425	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1.887	-2.502	
I alt handelsomkostninger				1.343	1.923	
4 Administrationsomkostninger				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	55	55	0	30	30
Løn til direktion	0	60	60	0	48	48
Løn til personale	0	1.155	1.155	0	971	971
Revisionshonorar	0	67	67	0	59	59
Andre honorarer til revisorer	0	12	12	0	21	21
Husleje	0	166	166	0	143	143
Kontorhold m.v.	0	10	10	0	17	17
IT-omkostninger	0	1.119	1.119	0	1.169	1.169
Markedsføringsomkostninger	0	28.940	28.940	0	37.205	37.205
Gebyrer til depotselskab	4.244	0	4.244	4.581	0	4.581
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	9.530	9.530	0	12.302	12.302
Øvrige omkostninger	0	261	261	0	881	881
I alt administrationsomkostninger	4.244	41.375	45.619	4.581	52.846	57.427
5 Skat				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				12.184	12.453	
I alt skat				12.184	12.453	

6	Finansielle Instrumenter	2009	2008
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,39%	99,50%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,61%	0,50%

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

Formue fordelt på regioner	2009	2008
Nordamerika	41%	32%
Europa	36%	52%
Østeuropa	6%	2%
Latinamerika	5%	4%
Asien	5%	2%
Andre	7%	8%

Formue fordelt på sektorer	2009	2008
Finans	19%	18%
Energi	14%	12%
Faste forbrugsgoder	12%	12%
IT	12%	9%
Cykliske forbrugsgoder	11%	13%
Andre	32%	36%

7	Medlemmernes formue	2009		2008	
		(t.kr.)		(t.kr.)	
		Cirk. Beviser	Formueværdi	Cirk. Beviser	Formueværdi
	Formue primo	1.138.962	2.359.094	1.278.519	4.480.646
	Korrektion ved fusion eller spaltning	138.706	304.903	0	0
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		202.166		322.826
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.446		6.896
	Emissioner i året	243.080	504.096	188.159	560.208
	Indløsninger i året	172.637	385.915	327.716	793.691
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.136		3.562
	Udlodningsregulering		-6.073		26.567
	Overført udlodning fra sidste år		-819		-1.220
	Overført udlodning til næste år		2.037		819
	Foreslået udlodning		43.814		202.166
	Overført fra resultatopgørelsen		626.374		-1.804.033
	Formue ultimo	1.348.111	3.248.927	1.138.962	2.359.094

8	Til rådighed for udlodning	2009	2008
		(t.kr.)	(t.kr.)
	Renter og udbytter	97.004	302.899
	Ikke refunderbar skat	12.184	12.453
	Kursgevinster til udlodning	-242	-4.687
	Administrationsomkostninger	45.619	57.427
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.073	-26.567
	Udlodning overført fra sidste år (+/-)	819	1.220
	Til rådighed for udlodning, brutto	45.851	202.985
	I alt rådighed for udlodning	45.851	202.985
	Heraf foreslået udlodning	43.814	202.166
	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	2.037	819

9 Femårsoversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat	665.333	-1.575.701	82.598	410.305	451.774
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	3.248.927	2.359.094	4.480.647	3.970.654	2.682.382
Cirkulerende andele (stk.)	13.481.110	11.389.620	12.785.190	11.411.990	8.678.610
Indre værdi	241,00	207,13	350,46	347,94	309,08
Udlodning (%)	3,25	17,75	25,25	5,25	2,00
Omkostningsprocent	1,67	1,67	1,62	1,63	1,56
Årets afkast (%)	27,25	-35,69	2,25	13,21	30,40
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.273.480	1.459.498	2.065.431	1.463.821	1.425.861
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.019.469	1.759.185	1.507.900	576.344	411.831
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	2.292.949	3.218.683	3.573.331	2.040.165	1.837.692
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	953.443	1.398.503	1.671.329	1.032.678	434.814
Omsætningshastighed	0,17	0,20	0,19	0,16	0,12
ÅOP	2,03	2,03	1,93	-	-
Sharpe Ratio	0,06	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	30,39	-39,31	0,74	8,13	28,07
Benchmark Sharpe Ratio	-0,08	-	-	-	-

10 Fusioner

	Bioteknologi	Teknologi
Renter og udbytter (t.kr.)	937	790
Kursgevinster- og tab (t.kr.)	19.808	28.900
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.132	1.240
Skat (t.kr.)	-1.285	36
Udbetalt udbytte i perioden (t.kr.)	0	0
Emissioner i perioden (t.kr.)	788	2.819
Indløsninger i perioden (t.kr.)	13.028	20.959
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag (t.kr.)	93	173
Periodens resultat (t.kr.)	19.898	28.414
Likvide midler (t.kr.)	1.906	2.178
Obligationer (t.kr.)	0	0
Kapitalandele (t.kr.)	195.406	107.088
Afledte Finansielle instrumenter (Aktiver) (t.kr.)	0	0
Afledte Finansielle instrumenter (Passiver) (t.kr.)	0	0
Anden gæld (t.kr.)	1.008	12.335
Medlemmernes formue primo (t.kr.)	188.844	97.862
Medlemmernes formue på sammenlægnings tidspunktet (t.kr.)	196.595	108.307

På ombytningsdagen har afdelingen fået tilført aktiver og forpligtelser til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Som beskrevet under "Årets udvikling" i afsnittet fusioner, hvor til der henvises, er baggrunden for fusionen rentabilitet og ønsket om bedre at kunne udnytte stordriftsfordele. Det større formuegrundlag har forbedret afdelingens muligheder for at udnytte placeringsmulighederne, herunder i form af øget risikospredning inden for investeringsstrategien.

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Pension Basis investerer bredt i aktier over hele verden. Afdelingen har betydelig risikospredning idet investeringerne er spredt på cirka 100 aktier over hele verden, og afdelingen følger en køb og beholdstrategi. Udover aktieudvælgelsen er afkastet primært påvirket af den generelle udvikling i verdensøkonomien samt udsving i hovedvalutaerne. Da der er tale om en aktieafdeling, kan der forekomme større eller mindre kursudsving undervejs, som påvirker afkastet. Afdelingen er placeret i den orange gruppe, betegnelsen for "høj risiko", på BankInvests risikoskala.

Benchmark

MSCI AC World inklusiv nettoudbytte

Afdelingens afkast

Afdelingen opnåede i 2009 et afkast på 27,56 procent mod 30,39 procent for sammenligningsindekset i samme periode, hvilket medførte et merafkast på -2,83 procent. Afkastet overgik forventningerne ved årets begyndelse, hvor vi kun havde forventet, at centralbanker og regeringer gennem lempelser ville kunne stoppe, men ikke i særlig grad vende den faldende tendens fra 2008. En vigtig årsag til negativt merafkast i perioden kan spores tilbage til aktiemarkedets bratte vending omkring midten af marts, hvor rammevilkårene for selskaberne blev ændret markant i positiv retning gennem meget lempelig pengepolitik og med store stimulus-pakker lanceret af regeringer i de fleste store økonomier. Over denne periode steg aktiemarkedet kraftigt og var i høj grad trukket af banker samt af stigninger i de nye vækstøkonomier i Asien og i Latinamerika. Den store stigning i banker og industriselskaber havde en karakter af, at de svageste og mest ramte selskaber også var dem, der steg mest i perioden fra midten af marts, der også kan betegnes som et "beta-rally" på aktiemarkedet. I en sådan periode stiger de mest cyklisk følsomme selskaber kraftigt, og til en vis grad kan det samme siges om selskaber med svag balance og indtjening, da denne type selskaber har mest at vinde ved den markante forbedring af de økonomiske rammevilkår. Afdelingen er som udgangspunkt ikke investeret i denne type selskaber, og marts og april var derfor en periode med relativt store negative merafkast. Til gengæld var afdelingen relativt godt eksponeret mod selskaber i de nye vækstøkonomier og fik herigennem en positiv eksponering til selskaber, der steg meget i 2009 generelt.

Aktier, der gav et særligt positivt bidrag til afkastet i 2009, var Totvs, en brasiliansk software producent, der steg 321 procent på baggrund af markante opjusteringer af indtjeningsestimaterne, mens Carlsberg og Microsoft med stigninger på 128 procent og 55 procent ligeledes bidrog markant. Af negative bidrag skilte to forsikringsaktier sig ud, nemlig amerikanske Allstate og danske

Topdanmark. Allstate blev solgt ud i januar efter endnu en nedjustering fra ledelsen, og aktien blev derfor solgt på et uheldigt kursniveau givet den efterfølgende mere positive stemning i markedet, som stort set alle finansaktier nød godt af. Topdanmark havde et svært år i 2009. Først faldt finansielle aktier kraftigt – og Topdanmark med dem qua en forholdsvis risikofyldt investeringsportefølje. Dernæst oplevede Topdanmark negativ præmievekst, idet tidligere præmienedsættelser begyndte at slå igennem, og samtidig kom effekter af recessionen samt et usædvanligt stort antal brandskader. Sidst på året besluttede Topdanmark så at styrke deres kapitalgrundlag som følge af kommende Solvency II regulering gennem en reduktion af sit aktietilbagekøbsprogram.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 3.163.810 tusinde kroner ultimo 2009 mod 2.752.938 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -213.473 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 410.872 tusinde kroner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Afkastet på de udviklede aktiemarkeder i Vesten forventes at blive på 5-10 procent, og det økonomiske vækstpotentiale synes at være større i USA end i Europa og Japan. For banksektoren forventer vi for 2010 at se flere kapitaludvidelser til styrkelse af bankernes balancer.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	121	746	Likvide midler		
2 Udbytter	97.254	264.394	Indestående i depotselskab	25.666	8.574
I alt renter og udbytter	97.375	265.140	Indestående i andre pengeinst.	19	14
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	25.685	8.588
Kapitalandele	588.942	-1.765.706	Kapitalandele		
Valutakonti	-1.511	-1.137	Not. aktier, danske selskaber	234.466	219.068
Øvrige aktiver/passiver	227	-411	Not. aktier, udenlandske	2.894.990	2.521.436
3 Handelsomkostninger	2.919	3.287	6 I alt kapitalandele	3.129.456	2.740.504
I alt kursgevinster og -tab	584.739	-1.770.541	Andre aktiver		
I alt indtægter			Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	2.764	2.476
	682.114	-1.505.401	Andre tilgodehavender	0	184
4 Administrationsomkostninger	44.679	58.186	Mellemværende vedr. handelsafvik.	6.160	1.186
Resultat før skat	637.435	-1.563.587	I alt andre aktiver	8.924	3.846
5 Skat	13.090	12.427	Aktiver i alt		
Årets nettoresultat	624.345	-1.576.014		3.164.065	2.752.938
			Passiver		
			7 Medlemmernes formue	3.163.810	2.752.938
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	255	0
			I alt anden gæld	255	0
			Passiver i alt		
				3.164.065	2.752.938
			8 Femårsoversigt		
			9 Fusioner		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				119	746	
Øvrige indtægter				2	0	
I alt renteindtægter				121	746	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				1.458	0	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				95.796	264.394	
I alt udbytter				97.254	264.394	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				4.214	5.344	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1.295	-2.057	
I alt handelsomkostninger				2.919	3.287	
4 Administrationsomkostninger				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	54	54	0	33	33
Løn til direktion	0	60	60	0	49	49
Løn til personale	0	1.141	1.141	0	990	990
Revisionshonorar	0	66	66	0	60	60
Andre honorarer til revisorer	0	12	12	0	21	21
Husleje	0	164	164	0	146	146
Kontorhold m.v.	0	10	10	0	18	18
IT-omkostninger	0	1.106	1.106	0	1.192	1.192
Markedsføringsomkostninger	0	28.598	28.598	0	37.752	37.752
Gebyrer til depotselskab	3.803	0	3.803	4.552	0	4.552
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	9.419	9.419	0	12.476	12.476
Øvrige omkostninger	0	246	246	0	897	897
I alt administrationsomkostninger	3.803	40.876	44.679	4.552	53.634	58.186
5 Skat				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				13.090	12.427	
I alt skat				13.090	12.427	

6 Finansielle Instrumenter	2009	2008
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,19%	99,69%
Øvrige finansielle instrumenter	0,81%	0,31%

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

Formue fordelt på regioner	2009	2008
Nordamerika	41%	33%
Europa	36%	52%
Østeuropa	6%	2%
Latinamerika	5%	4%
Asien	5%	2%
Andre	7%	7%

Formue fordelt på sektorer	2009	2008
Finans	19%	18%
Energi	14%	12%
IT	12%	9%
Faste forbrugsgoder	12%	12%
Cykliske forbrugsgoder	11%	13%
Andre	32%	36%

7 Medlemmernes formue	2009		2008	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. Beviser	Formueværdi	Cirk. Beviser	Formueværdi
Formue primo	1.229.661	2.752.938	1.096.524	3.824.819
Korrektion ved fusion eller spaltning	136.145	31.688	0	0
Emissioner i året	14.207	342.369	306.612	942.181
Indløsninger i året	272.181	591.584	173.475	442.019
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.054		3.971
Overført fra resultatopgørelsen		624.345		-1.576.014
Formue ultimo	1.107.832	3.163.810	1.229.661	2.752.938

8 Femårsoversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat	624.345	-1.576.014	36.596	266.321	295.925
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	3.163.810	2.752.938	3.824.819	2.563.133	1.776.870
Cirkulerende andele (stk.)	11.078.320	12.296.610	10.965.240	7.459.610	5.822.530
Indre værdi	285,59	223,88	348,81	343,60	305,17
Omkostningsprocent	1,67	1,64	1,62	1,64	1,58
Årets afkast (%)	27,56	-35,82	1,52	12,55	30,42
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.499.799	2.437.779	2.142.453	909.570	974.590
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.695.802	1.718.411	849.159	390.485	169.693
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	3.195.601	4.156.190	2.991.612	1.300.055	1.144.283
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	2.213.808	2.556.237	1.610.464	736.601	338.356
Omsætningshastighed	0,41	0,36	0,23	0,17	0,14
ÅOP	2,09	2,00	1,95	-	-
Sharpe Ratio	0,04	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	30,39	-39,31	0,74	8,13	28,07
Benchmark Sharpe Ratio	-0,08	-	-	-	-

9 Fusioner

	Pension Teknologi
Renter og udbytter (t.kr.)	226
Kursgevinster- og tab (t.kr.)	5.415
Administrationsomkostninger (t.kr.)	354
Skat (t.kr.)	6
Udbetalt udbytte i perioden (t.kr.)	0
Emissioner i perioden (t.kr.)	1.069
Indløsninger i perioden (t.kr.)	2.686
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag (t.kr.)	27
Periodens resultat (t.kr.)	5.281
Likvide midler (t.kr.)	3.457
Obligationer (t.kr.)	0
Kapitalandele (t.kr.)	28.208
Afledte Finansielle instrumenter (Aktiver) (t.kr.)	0
Afledte Finansielle instrumenter (Passiver) (t.kr.)	0
Anden gæld (t.kr.)	4
Medlemmernes formue primo (t.kr.)	27.998
Medlemmernes formue på sammenlægnings tidspunktet (t.kr.)	31.688

På ombytningsdagen har afdelingen fået tilført aktiver og forpligtelser til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Som beskrevet under "Årets udvikling" i afsnittet fusioner, hvor til der henvises, er baggrunden for fusionen rentabilitet og ønsket om bedre at kunne udnytte stordriftsfordele. Det større formuegrundlag har forbedret afdelingens muligheder for at udnytte placeringsmulighederne, herunder i form af øget risikospredning inden for investeringsstrategien.

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

BankInvest Global Equities (Ethical Screening) kombinerer en stabil aktieinvestering med en socialt ansvarlig profil. Selskaberne skal som udgangspunkt overholde de ti principper i FNs Global Compact. Selskaberne i porteføljen skal sikre, at de ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne samt effektivt afskaffe børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold. Desuden skal selskaberne tage et større ansvar for miljøet samt arbejde imod korrupsion og bestikkelse. Derudover ekskluderes selskaber, hvis mere end ti procent af omsætningen kommer fra produktion af tobak, alkohol, spilvirksomhed, våbenproduktion og -salg. Virksomheder, hvor mere end tre procent af omsætningen kommer fra pornografi, vil ligeledes blive ekskluderet. Afdelingen investerer i cirka 100 globalt orienterede og attraktive virksomheder med størst vægt på selskaber i USA og Europa. Porteføljen er spredt på aktier fra forskellige sektorer og lande, hvilket giver et forventet stabilt afkast med en betydelig risikospredning og med en socialt ansvarlig profil. Udover aktieudvælgelsen er afkastet primært påvirket af den generelle udvikling i verdensøkonomien samt udsving i hovedvalutaerne. Der udloddes udbytte en gang om året. Afdelingen er placeret i den orange gruppe, betegnelsen for "høj risiko", på BankInvests risikoskala.

Benchmark

MSCI AC World inklusiv nettoudbytte

Afdelingens afkast

Afdelingen opnåede i 2009 et afkast på 28,33 procent mod 30,39 procent for sammenligningsindekset i samme periode, hvilket medførte et merafkast på -2,06 procent. Afkastet overgik forventningerne ved årets begyndelse, hvor vi havde forventet, at centralbanker og regeringer gennem lempelser ville kunne stoppe, men ikke i særlig grad vende den faldende tendens fra 2008. I denne periode steg aktiemarkedet kraftigt og de store stigninger i banker og industriselskaber havde karakter af, at de svageste var dem, der steg mest. I en sådan periode stiger de mest cyklisk følsomme selskaber kraftigt, og til en vis grad kan det samme siges om selskaber med svag balance og indtjening, da denne type selskaber har mest at vinde ved den markante forbedring af de økonomiske rammevilkår. Afdelingen er som udgangspunkt ikke investeret i denne type selskaber, og marts og april var derfor en periode med relativt store negative merafkast. Til gengæld var afdelingen relativt godt eksponeret mod selskaber i de nye vækstøkonomier og fik herigennem en positiv eksponering til selskaber, der steg meget i 2009 generelt.

Aktier, der gav et særligt positivt bidrag til afkastet i 2009, var Totvs, en brasiliansk softwareproducent, der steg 321 procent på baggrund af markante opjusteringer af indtjeningsestimaterne,

mens Walgreen og Microsoft med stigninger på 52 procent og 55 procent ligeledes bidrog markant. Af negative bidrag skilte to forsikringsaktier sig ud, nemlig amerikanske Allstate og danske Topdanmark. Allstate blev solgt ud i januar efter endnu en nedjustering fra ledelsen. Aktien blev solgt på et uheldigt kursniveau givet den efterfølgende mere positive stemning i markedet, som stort set alle finansaktier nød godt af. Topdanmark havde et svært år i 2009. Først faldt finansielle aktier kraftigt, og Topdanmark med dem qua en forholdsvis risikofyldt investeringsportefølje. Dernæst oplevede Topdanmark negativ præmie-vækst, idet tidligere præmienedsættelser begyndte at slå igennem, og samtidig kom effekter af recessionen samt et usædvanligt stort antal brandskader. Sidst på året besluttede Topdanmark at styrke deres kapitalgrundlag som følge af kommende Solvency II-regulering gennem en reduktion af sit aktietilbagekøbsprogram.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 539.956 tusinde kroner ultimo 2009 mod 253.855 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 156.757 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 286.101 tusinde kroner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Afkastet på de udviklede aktiemarkeder i Vesten forventes at blive på 5 til 10 procent, og det økonomiske vækstpotentiale synes at være større i USA end i Europa og Japan. For banksektoren forventer vi for 2010 at se flere kapitaludvidelser til styrkelse af bankernes balancer.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	59	215	Likvide midler		
2 Udbytter	15.046	12.384	Indestående i depotselskab	7.459	3.100
I alt renter og udbytter	15.105	12.599	Indestående i andre pengeinst.	22	14
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	7.481	3.114
Kapitalandele	131.402	-206.052	Kapitalandele		
Valutakonti	-161	-728	Not. aktier, danske selskaber	32.538	18.794
Øvrige aktiver/passiver	35	-15	Not. aktier, udenlandske	498.536	231.726
3 Handelsomkostninger	777	517	6 I alt kapitalandele	531.074	250.520
I alt kursgevinster og -tab	130.499	-207.312	Andre aktiver		
I alt indtægter			Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	500	110
	145.604	-194.713	Andre tilgodehavender	0	13
4 Administrationsomkostninger	7.241	6.437	Mellemværende vedr. handelsafvik.	941	98
Resultat før skat	138.363	-201.150	I alt andre aktiver	1.441	221
5 Skat	2.389	1.442	Aktiver i alt		
Årets nettoresultat	135.974	-202.592		539.996	253.855
			Passiver		
			7 Medlemmernes formue	539.956	253.855
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	40	0
			I alt anden gæld	40	0
			Passiver i alt		
				539.996	253.855
			8 Til rådighed for udlodning		
			9 Femårsoversigt		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				59	215	
I alt renteindtægter				59	215	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				126	0	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				14.920	12.384	
I alt udbytter				15.046	12.384	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				1.243	1.669	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-466	-1.152	
I alt handelsomkostninger				777	517	
4 Administrationsomkostninger				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	9	9	0	3	3
Løn til direktion	0	10	10	0	5	5
Løn til personale	0	185	185	0	103	103
Revisionshonorar	0	11	11	0	6	6
Andre honorarer til revisorer	0	2	2	0	2	2
Husleje	0	26	26	0	15	15
Kontorhold m.v.	0	2	2	0	2	2
IT-omkostninger	0	179	179	0	124	124
Markedsføringsomkostninger	0	4.627	4.627	0	4.000	4.000
Gebyrer til depotselskab	627	0	627	730	0	730
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	1.524	1.524	0	1.324	1.324
Øvrige omkostninger	0	39	39	0	123	123
I alt administrationsomkostninger	627	6.614	7.241	730	5.707	6.437
5 Skat				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				2.389	1.442	
I alt skat				2.389	1.442	

6	Finansielle Instrumenter	2009	2008
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,61%	98,77%
	Øvrige finansielle instrumenter	1,39%	1,23%

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

Formue fordelt på regioner	2009	2008
Nordamerika	45%	31%
Europa	33%	56%
Latinamerika	8%	6%
Østeuropa	6%	1%
Asien	4%	2%
Andre	4%	4%

Formue fordelt på sektorer	2009	2008
Finans	19%	18%
Energi	14%	12%
Faste forbrugsgoder	13%	11%
IT	12%	9%
Cykliske forbrugsgoder	12%	14%
Andre	30%	36%

7	Medlemmernes formue	2009	2008
		(t.kr.)	(t.kr.)
		Cirk. Beviser	Formueværdi
		Cirk. Beviser	Formueværdi
	Formue primo	325.186	253.855
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		4.064
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-2.566
	Emissioner i året	279.665	206.934
	Indløsninger i året	57.023	51.284
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.107
	Udlodningsregulering		-1.178
	Overført udlodning fra sidste år		-625
	Overført udlodning til næste år		109
	Foreslået udlodning		6.848
	Overført fra resultatopgørelsen		130.820
	Formue ultimo	547.828	539.956
		325.186	253.855

8	Til rådighed for udlodning	2009	2008
		(t.kr.)	(t.kr.)
	Renter og udbytter	15.105	12.599
	Ikke refunderbar skat	2.389	1.442
	Kursgevinster til udlodning	-322	-1.262
	Administrationsomkostninger	7.240	6.437
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.178	400
	Udlodning overført fra sidste år (+/-)	625	831
	Til rådighed for udlodning, brutto	6.957	4.689
	I alt rådighed for udlodning	6.957	4.689
	Heraf foreslået udlodning	6.848	4.064
	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	109	625

9 Femårsoversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat	135.974	-202.592	11.077	53.898	39.657
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	539.956	253.855	782.427	537.286	264.722
Cirkulerende andele (stk.)	5.478.280	3.251.860	5.667.910	3.916.980	2.081.210
Indre værdi	98,56	78,06	138,05	137,17	127,20
Udlodning (%)	1,25	1,25	11,50	4,25	5,50
Omkostningsprocent	1,67	1,89	1,62	1,61	1,53
Årets afkast (%)	28,33	-37,59	3,79	12,35	26,68
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	426.381	383.489	589.744	344.301	353.056
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	276.022	683.951	370.866	122.986	129.908
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	702.403	1.067.440	960.610	467.287	482.964
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	439.301	330.386	377.329	128.904	81.292
Omsætningshastighed	0,51	0,48	0,30	0,16	0,22
ÅOP	2,22	2,29	1,95	-	-
Sharpe Ratio	-0,32	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	30,39	-39,31	0,74	8,13	25,12
Benchmark Sharpe Ratio	-0,44	-	-	-	-

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Europæiske Aktier investerer bredt i europæiske aktier, primært i Vesteuropa. Investeringerne er spredt på cirka 50-70 aktier. Udover aktieudvælgelsen er afkastet påvirket af udviklingen i den europæiske økonomi samt udsving i lokale valutaer, primært engelske pund. Der udloddes udbytte en gang om året. Afdelingen er placeret i den orange gruppe, betegnelsen for "høj risiko", på BankInvests risikoskala.

Benchmark

MSCI Europe inklusiv nettoudbytte.

Afdelingens afkast

BankInvest Europæiske Aktier opnåede i 2009 et afkast på 24,59 procent, hvilket er markant over forventningerne ved årets begyndelse. Imidlertid viste sammenligningsindekset i samme periode et afkast på 31,56 procent, hvilket medfører en relativ performance på -6,97 procentpoint.

Den negative relative udvikling i forhold til sammenligningsindekset skyldes dels en mindre god udvælgelse af aktier, dels at vægtningen af de respektive sektorer også har bidraget negativt. Givet den makroøkonomiske usikkerhed ved indgangen til 2009, havde porteføljen en overvægt af defensive sektorer, som for eksempel stabilt forbrug, samt en mærkbar undervægt af bankaktier. Denne porteføljesammensætning viste sig rigtig i årets første kvartal i form af et merafkast på 2,3 procentpoint, men i slutningen af marts måned startede et større opsving inden for såvel cykliske som lavkvalitetsaktier, et såkaldt beta rally, som medførte en mindre god performance efterfølgende, dog primært i andet kvartal, på -6,1 procentpoint i forhold til sammenligningsindekset.

På enkelt aktieniveau kan der specielt peges på Carlsberg (bryggeri), som den vigtigste bidragsyder, men også Hennes & Mauritz (beklædning), BNP Paribas (bank), og Rio Tinto (mineselskab) har udvist positive bidrag. En række af energiselskaberne samt Phillip Morris (tobak), TopDanmark (forsikring) og France Telecom (telekommunikation) har derimod påvirket udviklingen negativt.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 1.289.370 tusinde kroner ultimo 2009 mod 791.540 tusinde kroner ultimo 2008. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 304.827 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 497.830 tusinde kroner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Vi forventer, at 2010 vil blive præget af et spirende økonomisk opsving i Eurozonen, primært drevet af Tyskland og Frankrig, samt fortsat god vækst i Asien. Amerikansk økonomi har formentligt også lagt det værste bag sig, omend arbejdsløsheden nok har bidt sig fast på et højt niveau, hvilket udvander opsvinget. Under ét vurderer vi, at der er større upside end downside på markedets indtjeningsforventninger på den korte bane, hvilket peger i retning af et svagt positivt europæisk aktiemarked med mulighed for en stigning på mellem fem til ti procent. Vi vurderer dog, at dette er nettoeffekten af en positiv udvikling i årets første halvdel, drevet af fortsat gode makroøkonomiske data samt rigelig likviditet, som i nogen grad kan udvandes af en mindre god udvikling i årets sidste halvdel. Dette kan tilskrives risikoen for den første renteforhøjelse fra den amerikanske centralbank, eller i hvert fald frygten for den.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	60	463	Likvide midler		
2 Udbytter	32.017	46.913	Indestående i depotselskab	8.903	7.660
I alt renter og udbytter	32.077	47.376	Indestående i andre pengeinst.	18	9
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	8.921	7.669
Kapitalandele	206.139	-576.595	Kapitalandele		
Valutakonti	-675	-41	Not. aktier, danske selskaber	110.522	73.337
Øvrige aktiver/passiver	18	-178	Not. aktier, udenlandske	1.173.150	709.379
3 Handelsomkostninger	3.066	3.413	6 I alt kapitalandele	1.283.672	782.716
I alt kursgevinster og -tab	202.416	-580.227	Andre aktiver		
I alt indtægter			Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	917	1.142
	234.493	-532.851	Andre tilgodehavender	1	31
			I alt andre aktiver	918	1.173
4 Administrationsomkostninger	16.319	19.045	Aktiver i alt		
Resultat før skat	218.174	-551.896		1.293.511	791.558
5 Skat	4.134	4.262	Passiver		
Årets nettoresultat	214.040	-556.158	7 Medlemmernes formue	1.289.370	791.540
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	110	18
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	4.031	0
			I alt anden gæld	4.141	18
			Passiver i alt		
				1.293.511	791.558
			8 Til rådighed for udlodning		
			9 Femårsoversigt		
			10 Fusioner		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				60	452	
Øvrige indtægter				0	11	
I alt renteindtægter				60	463	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				780	0	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				31.237	46.913	
I alt udbytter				32.017	46.913	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				4.280	4.692	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1.214	-1.279	
I alt handelsomkostninger				3.066	3.413	
4 Administrationsomkostninger				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	20	20	0	9	9
Løn til direktion	0	40	40	0	16	16
Løn til personale	0	775	775	0	317	317
Revisionshonorar	0	45	45	0	19	19
Andre honorarer til revisorer	0	8	8	0	7	7
Husleje	0	111	111	0	47	47
Kontorhold m.v.	0	7	7	0	6	6
IT-omkostninger	0	751	751	0	382	382
Markedsføringsomkostninger	0	9.573	9.573	0	12.193	12.193
Gebyrer til depotselskab	1.739	0	1.739	1.708	0	1.708
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	3.134	3.134	0	4.033	4.033
Øvrige omkostninger	0	78	78	0	308	308
Fast administrationshonorar	38	0	38	0	0	0
I alt administrationsomkostninger	1.777	14.542	16.319	1.708	17.337	19.045
5 Skat				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				4.134	4.262	
I alt skat				4.134	4.262	

6	Finansielle Instrumenter	2009	2008
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,31%	99,03%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,69%	0,97%

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

Formue fordelt på sektorer	2009	2008
Finans	21%	17%
Faste forbrugsgoder	15%	15%
Energi	14%	13%
Industri	11%	13%
Health Care	11%	11%
Andre	28%	31%

Formue fordelt på lande	2009	2008
Storbritannien	24%	23%
Schweiz	15%	15%
Frankrig	11%	18%
Tyskland	10%	9%
Danmark	9%	9%
Andre	31%	26%

7	Medlemmernes formue	2009		2008	
		(t.kr.)		(t.kr.)	
		Cirk. Beviser	Formueværdi	Cirk. Beviser	Formueværdi
	Formue primo	725.749	791.540	898.366	1.624.963
	Korrektion ved fusion eller spaltning	379.912	460.961	0	0
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		21.772		20.213
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		735		1.753
	Emissioner i året	11.127	11.938	21.874	25.981
	Indløsninger i året	139.952	168.072	194.491	285.383
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		597
	Udlodningsregulering		-5.388		2.633
	Overført udlodning fra sidste år		-1.190		-1.626
	Overført udlodning til næste år		247		1.190
	Foreslået udlodning		17.095		21.772
	Overført fra resultatopgørelsen		203.276		-580.127
	Formue ultimo	976.836	1.289.370	725.749	791.540

8	Til rådighed for udlodning	2009	2008
		(t.kr.)	(t.kr.)
	Renter og udbytter	32.077	47.376
	Ikke refunderbar skat	4.134	4.262
	Kursgevinster til udlodning	-860	-100
	Administrationsomkostninger	16.319	19.045
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.388	-2.633
	Udlodning overført fra sidste år (+/-)	1.190	1.626
	Til rådighed for udlodning, brutto	17.342	22.962
	I alt rådighed for udlodning	17.342	22.962
	Heraf foreslået udlodning	17.095	21.772
	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	247	1.190

9 Femårsoversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat	214.040	-556.158	62.044	214.008	194.282
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.289.370	791.540	1.624.963	1.704.262	1.044.421
Cirkulerende andele (stk.)	9.768.360	7.257.490	8.983.660	9.627.660	6.762.430
Indre værdi	131,99	109,07	180,88	177,02	154,44
Udlodning (%)	1,75	3,00	2,25	2,25	2,50
Omkostningsprocent	1,70	1,69	1,63	1,65	1,30
Årets afkast (%)	24,59	-38,85	3,45	16,31	27,38
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.003.308	514.599	614.838	1.041.763	430.145
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	704.228	768.146	726.803	545.874	284.999
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	1.707.536	1.282.745	1.341.641	1.587.637	715.144
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	1.031.799	932.980	830.170	842.635	475.241
Omsætningshastighed	0,54	0,41	0,24	0,27	0,29
ÅOP	2,39	2,35	2,10	-	-
Sharpe Ratio	-0,01	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	31,56	-43,75	2,72	19,54	26,43
Benchmark Sharpe Ratio	-0,03	-	-	-	-

10 Fusioner

	Tyske Aktier
Renter og udbytter (t.kr.)	20.877
Kursgevinster- og tab (t.kr.)	33.709
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.430
Skat (t.kr.)	3.038
Udbetalt udbytte i perioden (t.kr.)	29.935
Emissioner i perioden (t.kr.)	12.101
Indløsninger i perioden (t.kr.)	40.172
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag (t.kr.)	398
Periodens resultat (t.kr.)	47.118
Likvide midler (t.kr.)	15.789
Obligationer (t.kr.)	0
Kapitalandele (t.kr.)	460.046
Afledte Finansielle instrumenter (Aktiver) (t.kr.)	0
Afledte Finansielle instrumenter (Passiver) (t.kr.)	0
Anden gæld (t.kr.)	15.308
Medlemmernes formue primo (t.kr.)	520.778
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet (t.kr.)	460.961

På ombytningsdagen har afdelingen fået tilført aktiver og forpligtelser til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Som beskrevet under "Årets udvikling" i afsnittet fusioner, hvor til der henvises, er baggrunden for fusionen rentabilitet og ønsket om bedre at kunne udnytte stordriftsfordele. Det større formuegrundlag har forbedret afdelingens muligheder for at udnytte placeringsmulighederne, herunder i form af øget risikospredning inden for investeringsstrategien.

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Pension Europæiske Aktier investerer bredt i europæiske aktier, primært Vesteuropa. Investeringerne er spredt på cirka 50-70 aktier. Afdelingen har mulighed for at sikre hele formuen mod udsving i lokale valutaer for at begrænse risikoen. Udover aktieudvælgelsen er afkastet påvirket af udviklingen i den europæiske økonomi samt udsving i lokale valutaer, primært engelske pund. Afdelingen er akkumulerende og der udloddes ikke udbytte.

Afdelingen er placeret i den orange gruppe, betegnelsen for "høj risiko", på BankInvests risikoskala.

Benchmark

MSCI Europe inklusiv nettoudbytte.

Afdelingens afkast

BankInvest Europæiske Aktier opnåede i 2009 et afkast på 23,42 procent, hvilket er markant over forventningerne ved årets begyndelse. Imidlertid viste sammenligningsindekset i samme periode et afkast på 31,56 procent, hvilket medfører en relativ performance på -8,14 procentpoint.

Den negative relative udvikling i forhold til sammenligningsindekset skyldes dels en mindre god udvælgelse af aktier, dels at vægtningen af de respektive sektorer også har bidraget negativt. Givet den makroøkonomiske usikkerhed ved indgangen til 2009, havde porteføljen en overvægt af defensive sektorer, som for eksempel stabilt forbrug, samt en mærkbar undervægt af bankaktier. Denne porteføljesammensætning viste sig rigtig i årets første kvartal i form af et merafkast på 2,3 procentpoint, men i slutningen af marts måned startede et større opsving inden for såvel cyklistiske som lavkvalitetsaktier, et såkaldt beta rally, som medførte en mindre god performance efterfølgende, dog primært i andet kvartal, på -6,1 procentpoint i forhold til sammenligningsindekset.

På enkelt aktieniveau kan der specielt peges på Carlsberg (bryggeri), som den vigtigste bidragsyder, men også Hennes & Mauritz (beklædning), BNP Paribas (bank), og Rio Tinto (mineselskab) har udvist positive bidrag. En række af energiselskaberne samt Phillip Morris (tobak), TopDanmark (forsikring) og France Telecom (telekommunikation) har derimod påvirket udviklingen negativt.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 1.044.606 tusinde kroner ultimo 2009 mod 626.185 tusinde kroner ultimo 2008.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 207.676 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 418.421 tusinde kroner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Vi forventer, at 2010 vil blive præget af et spirende økonomisk opsving i Eurozonen, primært drevet af Tyskland og Frankrig, samt fortsat god vækst i Asien. Amerikansk økonomi har formentligt også lagt det værste bag sig, omend arbejdsløsheden nok har bidt sig fast på et højt niveau, hvilket udvander opsvinget. Under ét vurderer vi, at der er større upside end downside på markedets indtjeningsforventninger på den korte bane, hvilket peger i retning af et svagt positivt europæisk aktiemarked med mulighed for en stigning på mellem fem til ti procent. Vi vurderer dog, at dette er nettoeffekten af en positiv udvikling i årets første halvdel, drevet af fortsat gode makroøkonomiske data samt rigelig likviditet, som i nogen grad kan udvandes af en mindre god udvikling i årets sidste halvdel. Dette kan tilskrives risikoen for den første renteforhøjelse fra den amerikanske centralbank, eller i hvert fald frygten for den.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	44	815	Likvide midler		
2 Udbytter	27.063	37.388	Indestående i depotselskab	26.059	5.778
I alt renter og udbytter	27.107	38.203	Indestående i andre pengeinst.	28	15
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	26.087	5.793
Kapitalandele	204.291	-448.204	Kapitalandele		
Valutakonti	-826	428	Not. aktier, danske selskaber	86.044	54.327
Øvrige aktiver/passiver	13	-110	Not. aktier, udenlandske	933.894	565.152
3 Handelsomkostninger	2.479	3.116	6 I alt kapitalandele	1.019.938	619.479
I alt kursgevinster og -tab	200.999	-451.002	Andre aktiver		
I alt indtægter			Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	650	899
	228.106	-412.799	Andre tilgodehavender	0	30
4 Administrationsomkostninger	14.022	15.432	Mellemværende vedr. handelsafvik.	75	0
Resultat før skat			I alt andre aktiver	725	929
	214.084	-428.231	Aktiver i alt		
5 Skat	3.339	3.919		1.046.750	626.201
Årets nettoresultat	210.745	-432.150	Passiver		
			7 Medlemmernes formue	1.044.606	626.185
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	100	16
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	2.044	0
			I alt anden gæld	2.144	16
			Passiver i alt		
				1.046.750	626.201
			8 Femårsoversigt		
			9 Fusioner		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				44	815	
I alt renteindtægter				44	815	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				615	0	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				26.448	37.388	
I alt udbytter				27.063	37.388	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				3.683	3.903	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1.204	-787	
I alt handelsomkostninger				2.479	3.116	
4 Administrationsomkostninger				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	16	16	0	8	8
Løn til direktion	0	18	18	0	13	13
Løn til personale	0	340	340	0	253	253
Revisionshonorar	0	20	20	0	15	15
Andre honorarer til revisorer	0	4	4	0	5	5
Husleje	0	49	49	0	37	37
Kontorhold m.v.	0	3	3	0	5	5
IT-omkostninger	0	330	330	0	305	305
Markedsføringsomkostninger	0	8.524	8.524	0	9.712	9.712
Gebyrer til depotselskab	1.794	0	1.794	1.615	0	1.615
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.807	2.807	0	3.212	3.212
Øvrige omkostninger	0	117	117	0	252	252
I alt administrationsomkostninger	1.794	12.228	14.022	1.615	13.817	15.432
5 Skat				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				3.339	3.919	
I alt skat				3.339	3.919	

6 Finansielle Instrumenter	2009	2008
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,51%	99,07%
Øvrige finansielle instrumenter	2,49%	0,93%

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

Formue fordelt på sektorer	2009	2008
Finans	21%	17%
Faste forbrugsgoder	15%	16%
Energi	14%	13%
Health Care	10%	11%
Industri	10%	13%
Andre	30%	30%

Formue fordelt på lande	2009	2008
Storbritannien	23%	23%
Schweiz	14%	15%
Frankrig	11%	18%
Tyskland	10%	9%
Danmark	8%	9%
Andre	34%	26%

7 Medlemmernes formue	2009		2008	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. Beviser	Formueværdi	Cirk. Beviser	Formueværdi
Formue primo	512.289	626.185	601.259	1.195.293
Korrektion ved fusion eller spaltning	201.177	242.900	0	0
Emissioner i året	65.140	77.663	14.600	25.855
Indløsninger i året	86.183	113.041	103.570	163.205
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		154		392
Overført fra resultatopgørelsen		210.745		-432.150
Formue ultimo	692.423	1.044.606	512.289	626.185

8 Femårsoversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat	210.745	-432.150	42.099	148.615	154.372
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.044.606	626.185	1.195.293	1.163.137	746.952
Cirkulerende andele (stk.)	6.924.230	5.122.890	6.012.590	6.049.890	4.518.890
Indre værdi	150,86	122,23	198,80	192,26	165,30
Omkostningsprocent	1,70	1,71	1,67	1,68	1,33
Årets afkast (%)	23,42	-38,51	3,40	16,27	27,60
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	750.123	479.055	436.988	635.310	267.958
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	550.286	588.032	434.203	351.780	255.611
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	1.300.409	1.067.087	871.191	987.090	523.569
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	875.161	851.982	622.967	652.406	401.564
Omsætningshastighed	0,53	0,47	0,25	0,32	0,31
ÅOP	2,36	2,42	2,15	-	-
Sharpe Ratio	-0,02	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	31,56	-43,75	2,72	19,54	26,43
Benchmark Sharpe Ratio	-0,03	-	-	-	-

9 Fusioner

	Pension Tyske Aktier
Renter og udbytter (t.kr.)	13.729
Kursgevinster- og tab (t.kr.)	-24.455
Administrationsomkostninger (t.kr.)	3.002
Skat (t.kr.)	2.022
Udbetalt udbytte i perioden (t.kr.)	0
Emissioner i perioden (t.kr.)	2.951
Indløsninger i perioden (t.kr.)	160.403
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag (t.kr.)	1.248
Periodens resultat (t.kr.)	-15.750
Likvide midler (t.kr.)	6.614
Obligationer (t.kr.)	0
Kapitalandele (t.kr.)	236.109
Afledte Finansielle instrumenter (Aktiver) (t.kr.)	0
Afledte Finansielle instrumenter (Passiver) (t.kr.)	0
Anden gæld (t.kr.)	66
Medlemmernes formue primo (t.kr.)	414.854
Medlemmernes formue på sammenlægnings tidspunktet (t.kr.)	242.900

På ombytningsdagen har afdelingen fået tilført aktiver og forpligtelser til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Som beskrevet under "Årets udvikling" i afsnittet fusioner, hvor til der henvises, er baggrunden for fusionen rentabilitet og ønsket om bedre at kunne udnytte stordriftsfordele. Det større formuegrundlag har forbedret afdelingens muligheder for at udnytte placeringsmulighederne, herunder i form af øget risikospredning inden for investeringsstrategien.

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Østeuropa investerer i central- og østeuropæiske aktier, primært i Polen, Ungarn, Tjekkiet, Rusland og Tyrkiet. Investeringerne er spredt på cirka 30-50 aktier. Udover aktieudvælgelsen er afkastet primært påvirket af udviklingen i den østeuropæiske økonomi, den politiske konvergensproces samt udsving i lokale valutaer. Da der er tale om en fokuseret aktieafdeling, kan der forekomme markante kursudsving undervejs, som påvirker afkastet. Der udloddes udbytte en gang om året.

Afdelingen er placeret i den røde gruppe, betegnelsen for "meget høj risiko", på BankInvests risikoskala.

Benchmark

MSCI EM Europe 10/40 inklusiv nettoudbytte. Før 31/03/2005
MSCI Eastern Europe 10/40 inklusiv nettoudbytte.

Afdelingens afkast

Porteføljen opnåede i 2009 et afkast på 86,13 procent, hvilket var bedre end forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 84,09 procent, medfører det et merafkast på 2,04 procent, hvilket er tilfredsstillende.

2009 var et år, hvor Østeuropa fik ny porteføljemanager fra årets start, og hvor investeringsstilen samtidigt blev lagt om. Helt konkret blev risikoen i afdelingen nedbragt væsentligt tidligt på året. Investeringsstilen blev ligeledes lagt om så den i større grad afspejler den proces og tilgang, der tages til BankInvest Basis, den brede, globale aktieafdeling.

2009 var et godt år for de østeuropæiske aktiemarkeder. I slutningen af sidste år forventede vi stor usikkerhed for den globale økonomi og et faldende privatforbrug. Der kom i løbet af året større klarhed omkring den økonomiske situation, og vigtigt var det, at den depression, som mange havde frygtet, blev afværget. Selvom depressionen blev afværget, oplevedes en recession, der gav massive fald i industriproduktionen, da virksomhederne nedbragte deres lagre for at tilpasse sig den nye og lavere efterspørgselsituation. Dette blev ledsaget af markant stigende arbejdsløshed. I årets sidste halvdel startede et lagerdrevet opsving, da virksomhederne havde nået et acceptabelt lagerniveau, og produktionen igen blev skaleret op.

Regnskabssæsonen i juli og august viste en række meget positive overraskelser. De bedre end ventet resultater fra virksomhederne var primært drevet af omkostningsreduktioner frem for omsætningsvækst, men blev meget positivt modtaget af aktiemarkedet. Derudover var de stigende råvare- og metalpriser samt den øgede risikoappetit hos investorerne vigtige elementer til at trække de østeuropæiske aktiemarkeder op. Rusland, der er

det vigtigste aktiemarked i Østeuropa, er stærkt afhængig af indtægterne fra eksport af olie og gas, og det at oliepriserne steg fra 37 dollar ved årets start til 78 dollar ved årets slutning var af afgørende betydning for den økonomiske udvikling.

Kort sagt var aktierne ved årets start prissat med alt for lave forventninger til fremtiden. At den økonomiske depression blev afværget, og at forventningerne til fremtiden blev opjusteret var blandt hovedårsagerne til de meget stærke aktiemarkeder.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 610.756 tusinde kroner ultimo 2009 mod 237.706 tusinde kroner ultimo 2008.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 113.286 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 373.050 tusinde kroner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til fremtiden

Der hersker en væsentlig usikkerhed omkring, hvad der vil ske, når den hjælpende hånd formentligt i løbet af 2010 vil blive trukket tilbage. Dette aspekt vil være særligt vigtigt for aktiemarkedets udvikling i 2010, ikke bare i Østeuropa, men også på de øvrige aktiemarkeder.

Trods de kraftige stigninger i 2009 er aktiemarkederne i Østeuropa fortsat attraktivt prisfastsat både absolut set og relativt til andre emerging markets. På denne baggrund er der grund til at være forsigtig optimistisk for fortsat positiv udvikling i 2010, selvom udviklingen i resten af verden samt i råvarepriserne vil have afgørende betydning.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	118	2.244	Likvide midler		
2 Udbytter	15.957	19.933	Indestående i depotselskab	4.542	8.684
I alt renter og udbytter	16.075	22.177	Indestående i andre pengeinst.	23	26
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	4.565	8.710
Kapitalandele	273.980	-547.102	Kapitalandele		
Valutakonti	-831	-3.299	Not. aktier, udenlandske	604.394	228.163
Øvrige aktiver/passiver	-310	89	6 I alt kapitalandele	604.394	228.163
3 Handelsomkostninger	901	664	Andre aktiver		
I alt kursgevinster og -tab	271.938	-550.976	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	0	2
I alt indtægter			Andre tilgodehavender	1	45
	288.013	-528.799	Mellemværende vedr. handelsafvik.	1.866	1.323
4 Administrationsomkostninger	7.819	10.403	I alt andre aktiver	1.867	1.370
Resultat før skat	280.194	-539.202	Aktiver i alt		
5 Skat	1.947	2.175		610.826	238.243
Årets nettoresultat	278.247	-541.377	Passiver		
			7 Medlemmernes formue	610.756	237.706
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	70	0
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	537
			I alt anden gæld	70	537
			Passiver i alt		
				610.826	238.243
			8 Til rådighed for udlodning		
			9 Femårsoversigt		
			10 Fusioner		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				118	774	
Øvrige indtægter				0	1.470	
I alt renteindtægter				118	2.244	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				15.957	19.933	
I alt udbytter				15.957	19.933	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				1.870	1.947	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-969	-1.283	
I alt handelsomkostninger				901	664	
4 Administrationsomkostninger				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	8	8	0	4	4
Løn til direktion	0	9	9	0	8	8
Løn til personale	0	167	167	0	157	157
Revisionshonorar	0	10	10	0	10	10
Andre honorarer til revisorer	0	2	2	0	3	3
Husleje	0	24	24	0	23	23
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	3	3
IT-omkostninger	0	162	162	0	189	189
Markedsføringsomkostninger	0	4.177	4.177	0	6.081	6.081
Gebyrer til depotselskab	1.786	0	1.786	1.744	0	1.744
Andre omk. i forb. med formueplejen	0	1.377	1.377	0	2.013	2.013
Øvrige omkostninger	0	96	96	0	168	168
I alt administrationsomkostninger	1.786	6.033	7.819	1.744	8.659	10.403
5 Skat				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				1.947	2.175	
I alt skat				1.947	2.175	

6 Finansielle Instrumenter	2009	2008
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,25%	96,32%
Øvrige finansielle instrumenter	0,75%	3,68%

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

Formue fordelt på sektorer	2009	2008
Energi	34%	32%
Finans	31%	28%
Telekommunikation	12%	17%
Råvarer	11%	7%
Reguleret industri	5%	7%
Andre	7%	9%

Formue fordelt på lande	2009	2008
Rusland	58%	47%
Tyrkiet	15%	15%
Polen	10%	17%
Ungarn	7%	5%
Tjekkiet	5%	10%
Andre	5%	6%

7 Medlemmernes formue	2009		2008	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. Beviser	Formueværdi	Cirk. Beviser	Formueværdi
Formue primo	230.550	237.706	256.476	1.027.375
Korrektion ved fusion eller spaltning	169.739	196.414	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		19.597		191.075
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.114		15.235
Emissioner i året	4.171	4.494	20.832	53.307
Indløsninger i året	62.274	87.692	46.758	126.070
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		70		311
Udlodningsregulering		-1.337		2.780
Overført udlodning fra sidste år		-345		-122
Overført udlodning til næste år		744		345
Foreslået udlodning		5.988		19.597
Overført fra resultatopgørelsen		273.197		-563.977
Formue ultimo	342.186	610.756	230.550	237.706

8 Til rådighed for udlodning	2009	2008
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	16.075	22.177
Ikke refunderbar skat	1.947	2.175
Kursgevinster til udlodning	-1.259	13.001
Administrationsomkostninger	7.819	10.403
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.337	-2.780
Udlodning overført fra sidste år (+/-)	345	122
Til rådighed for udlodning, brutto	6.732	19.942
I alt rådighed for udlodning	6.732	19.942
Heraf foreslået udlodning	5.988	19.597
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	744	345

9 Femårsoversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat	278.247	-541.377	218.444	192.538	322.693
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	610.756	237.706	1.027.375	1.117.555	903.592
Cirkulerende andele (stk.)	3.421.860	2.305.500	2.564.760	3.198.430	3.010.540
Indre værdi	178,49	103,10	400,57	349,41	300,14
Udlodning (%)	1,75	8,50	74,50	28,75	16,25
Omkostningsprocent	1,94	1,90	1,74	1,76	1,50
Årets afkast (%)	86,13	-66,82	25,03	22,25	64,67
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	355.292	171.869	539.291	594.405	542.339
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	250.861	390.400	838.338	546.471	489.210
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	606.153	562.269	1.377.629	1.140.876	1.031.549
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	292.057	191.728	975.331	770.727	840.787
Omsætningshastighed	0,36	0,18	0,48	0,36	0,63
ÅOP	2,66	2,55	2,53	-	-
Sharpe Ratio	0,17	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	84,09	-65,17	21,02	26,67	72,19
Benchmark Sharpe Ratio	0,22	-	-	-	-

10 Fusioner

	Pension Østeuropa
Renter og udbytter (t.kr.)	3.698
Kursgevinster- og tab (t.kr.)	53.029
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.534
Skat (t.kr.)	289
Udbetalt udbytte i perioden (t.kr.)	0
Emissioner i perioden (t.kr.)	10.271
Indløsninger i perioden (t.kr.)	112.995
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag (t.kr.)	1.510
Periodens resultat (t.kr.)	53.904
Likvide midler (t.kr.)	4.167
Obligationer (t.kr.)	0
Kapitalandele (t.kr.)	191.034
Afledte Finansielle instrumenter (Aktiver) (t.kr.)	0
Afledte Finansielle instrumenter (Passiver) (t.kr.)	0
Anden gæld (t.kr.)	58
Medlemmernes formue primo (t.kr.)	243.725
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet (t.kr.)	196.414

På ombytningsdagen har afdelingen fået tilført aktiver og forpligtelser til dagsværdier. For medlemmerne i den fortsættende afdeling har fusionen således haft samme virkning som ved tilgang af midler ved en traditionel emission af andele.

Som beskrevet under "Årets udvikling" i afsnittet fusioner, hvor til der henvises, er baggrunden for fusionen rentabilitet og ønsket om bedre at kunne udnytte stordriftsfordele. Det større formuegrundlag har forbedret afdelingens muligheder for at udnytte placeringsmulighederne, herunder i form af øget risikospredning inden for investeringsstrategien.

Administrationsomkostninger i 2009

(t.kr)	Honorar til bestyrelsen	Løn til direktionen	Løn til personale	Honorar til revisorer	Andre Honorar til revisorer	Husleje
Investeringsforeningen BankInvest I						
Afdeling Asien	25	27	512	30	5	73
Afdeling Danmark	33	36	692	42	7	99
Afdeling Højrentelande	178	194	3.719	400	40	533
Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende	11	12	235	14	3	34
Afdeling Korte Danske Obligationer	76	82	1.570	91	17	225
Afdeling Korte Danske Obligationer P&E	55	60	1.154	55	12	166
Afdeling Latinamerika	12	14	266	15	3	38
Afdeling New Emerging Markets Aktier	7	8	144	8	2	21
Afdeling Udenlandske Obligationer	13	14	271	16	3	39
Investeringsforeningen BankInvest II						
Afdeling Globalt Forbrug	9	11	203	12	2	29
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	14	20	378	26	4	54
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	32	35	670	-24	7	96
Afdeling Lange Danske Obligationer	47	51	967	56	10	139
Afdeling Lange Danske Obligationer P&E	32	45	852	59	9	122
Afdeling Virksomhedsobligationer - variabelt	12	14	264	15	3	38

Fællesnoter

Kontorhold m.v	It- omkostninger	Markedsførings- omkostninger	Depotselskabs- gebyr m.m	Andre omk. ifm. formuepleje	Øvrige omkostninger	Ialt
4	496	12.826	5.497	4.223	509	24.227
6	671	17.340	2.355	5.710	96	27.087
33	3.604	70.172	9.471	23.016	477	111.837
2	228	1.319	393	416	44	2.711
14	1.521	8.812	1.532	2.776	186	16.902
10	1.118	6.474	1.381	2.053	151	12.689
2	257	6.651	2.644	2.192	225	12.319
1	139	4.890	2.795	1.616	128	9.759
2	262	3.672	960	1.197	64	6.513
2	196	5.072	1.385	1.673	76	8.670
3	367	7.141	1.209	2.342	50	11.608
6	650	13.838	1.510	4.543	91	21.454
8	937	7.990	1.030	2.564	109	13.908
7	826	7.046	1.289	2.261	100	12.648
2	256	4.286	640	1.402	76	7.008

Administrationsomkostninger i 2009

(t.kr)	Honorar til bestyrelsen	Løn til direktionen	Løn til personale	Honorar til revisorer	Andre Honorar til revisorer	Husleje
Investeringsforeningen BankInvest IV						
Afdeling Basis	55	60	1.155	67	12	166
Afdeling Pension Basis	54	60	1.141	66	12	164
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	9	10	185	11	2	26
Afdeling Europæiske Aktier	20	40	775	45	8	111
Afdeling Pension Europæiske Aktier	16	18	340	20	4	49
Afdeling Østeuropa	8	9	167	10	2	24
Investeringsforeningen BankInvest						
Afdeling Virksomhedsobligationer	89	170	3.255	187	37	467
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	5	6	113	13	1	16
Specialforeningen BankInvest Globale						
Afdeling Globale Indeksobligationer	12	14	268	16	3	38
Hedgeforeningen BI Stabil						
Afdeling Hedgeforeningen BI Stabil	6	8	148	11	2	21
BI Private Equity f.m.b.a.						
Afdeling BI Private Equity f.m.b.a.	2	3	49	3	1	7
Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix						
Afdeling BankInvest Mix 70+	3	3	62	4	1	9
Administrationsomkostninger i alt	835	1.024	19.555	1.268	212	2.804

Fællesnoter

Kontorhold m.v	It- omkostninger	Markedsførings- omkostninger	Depotselskabs- gebyr m.m	Andre omk. ifm. formuepleje	Øvrige omkostninger	Ialt
10	1.119	28.940	4.244	9.530	261	45.619
10	1.106	28.598	3.803	9.419	246	44.679
2	179	4.627	627	1.524	39	7.241
7	751	9.573	1.739	3.134	78	16.319
3	330	8.524	1.794	2.807	117	14.022
1	162	4.177	1.786	1.377	96	7.819
29	3.155	28.159	4.274	9.146	203	49.171
1	110	1.837	365	601	31	3.099
2	260	3.158	969	1.028	111	5.879
1	144	24	535	7.977	206	9.083
0	47	642	333	1.481	49	2.617
1	60	1.544	320	509	66	2.582
169	18.951	297.332	54.880	106.517	3.885	507.470

Handelsomkostninger

Som omtalt under anvendt regnskabspraksis har foreningen ændret den anvendte fordelingsmetode for handelsomkostninger.

I 2008 blev handelsomkostninger primært henført til emissioner og indløsninger og derefter til porteføljepleje, såfremt emissionstillæg og indløsningsfradrag ikke dækkede handelsomkostningerne.

I 2009 anvendes følgende metode. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætningen i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregningen af omsætningshastigheden.

Den beløbsmæssige betydning for resultatopgørelsens handelsomkostninger og årets resultat for sammenligningstallene for 2008 er vist nedenfor. I kolonnerne "Før" er vist de tal, der fremgik af årsrapporten for 2008. I kolonnerne "Tilpasset" er vist de sammenligningstal vedrørende 2008, som er anført i årsrapporten for 2009.

t.kr.	Handelsomkostninger		Årets resultat	
	Før	Tilpasset	Før	Tilpasset
Investeringsforeningen BankInvest I				
Afdeling Danmark	102	1.959	-1.252.451	-1.254.304
Afdeling Højrentelande	0	0	-3.678.117	-3.678.117
Afdeling Asien	0	186	-148.940	-149.126
Afdeling Korte Obligationer Akkumulerende	0	2	254	252
Afdeling Korte Danske Obligationer	0	77	-148.676	-148.753
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	0	79	-105.941	-106.020
Afdeling Latinamerika	0	1.755	-387.467	-389.222
Afdeling New Emerging Markets Aktier	0	1.318	-493.304	-494.622
Afdeling Udenlandske Obligationer	0	130	-8.237	-8.367
Investeringsforeningen BankInvest II				
Afdeling Globalt forbrug	199	470	-54.174	-54.445
Afdeling Lange Danske Obligationer	0	22	-145.164	-145.186
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	0	18	-39.985	-40.003
Afdeling Virksomhedsobligationer, variabelt udbytte	0	238	-240.687	-240.925
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	0	7	-352.806	-352.813
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	96	631	-257.463	-257.993
Investeringsforeningen BankInvest IV				
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	0	517	-202.075	-202.594
Afdeling Basis	0	1.923	-1.573.778	-1.575.701
Afdeling Pension Basis	0	3.287	-1.572.727	-1.576.014
Afdeling Europæiske Aktier	2.816	3.413	-555.561	-556.158
Afdeling Pension Europæiske Aktier	2.724	3.116	-431.758	-432.150
Afdeling Østeuropa	353	664	-541.066	-541.377
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer	0	0	12.684	12.684
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer				
Afdeling Virksomhedsobligationer	0	3.504	-1.120.925	-1.124.429
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	0	286	-55.384	-55.670
Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix				
Afdeling Mix 70+	0	0	-55.620	-55.620
BI Private Equity	303	335	-117.520	-117.552
Hedgeforeningen BI Stabil	0	0	-23.044	-23.044

Bestyrelseshonorar og revisionshonorar

	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Investeringsforeningen BankInvest I		
Revisionshonorar	671	455
Andre honorarer til revisor	92	157
Revisionshonorarer i alt	763	612
Bestyrelseshonorar	410	215
Bestyrelseshonorar i alt	410	215
Investeringsforeningen BankInvest II		
Revisionshonorar	144	204
Andre honorarer til revisor	35	50
Revisionshonorarer i alt	179	254
Bestyrelseshonorar	146	99
Bestyrelseshonorar i alt	146	99
Investeringsforeningen BankInvest IV		
Revisionshonorar	219	177
Andre honorarer til revisor	40	62
Revisionshonorarer i alt	259	239
Bestyrelseshonorar	162	91
Bestyrelseshonorar i alt	162	91
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer		
Revisionshonorar	16	5
Andre honorarer til revisor	3	2
Revisionshonorarer i alt	19	7
Bestyrelseshonorar	12	3
Bestyrelseshonorar i alt	12	3
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer		
Revisionshonorar	200	92
Andre honorarer til revisor	38	33
Revisionshonorarer i alt	238	125
Bestyrelseshonorar	94	48
Bestyrelseshonorar i alt	94	48

Bestyrelseshonorar og revisionshonorar

	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Hedgeforeningen BI Stabil		
Revisionshonorar	11	1
Andre honorarer til revisor	2	0
Revisionshonorarer i alt	13	1
Bestyrelseshonorar	6	0
Bestyrelseshonorar i alt	6	0
BI Private Equity f.m.b.a.		
Revisionshonorar	3	3
Andre honorarer til revisor	1	1
Revisionshonorarer i alt	4	4
Bestyrelseshonorar	2	1
Bestyrelseshonorar i alt	2	1
Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix		
Revisionshonorar	4	2
Andre honorarer til revisor	1	1
Revisionshonorarer i alt	5	3
Bestyrelseshonorar	3	1
Bestyrelseshonorar i alt	3	1

Tal for 2008 er inklusiv honorarer for de ophørende afdelinger

Børsmeddelelser og finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BankInvestforeningerne i 2009 samt børsmeddelelser og finanskalender for 2010

Børsmeddelelser i 2009

09.01.09 Fejlberegning indre værdi i BankInvest I, afd. Japanske Aktier	16.03.09 Bestyrelse besluttet fusioner i BankInvest I, II og IV
12.01.09 Fejlberegning indre værdi i BankInvest I, afd. Japanske Aktier og Pension Japanske Aktier	17.03.09 Indkaldelse til ordinære generalforsamlinger i BankInvestforeningerne
13.01.09 Revideret ex-kupon prospekt for BankInvest II	15.04.09 Priser kan ikke stilles for visse afd. i BankInvest I, II samt Virksomhedsobligationer
28.01.09 Fejlberegning indre værdi i BankInvest II, afd. Højrentelende Akkumulerende	16.04.09 Forløb af ordinære generalforsamlinger i BankInvestforeningerne
04.02.09 Reviderede forventede udbyttesatser for BankInvest afdelinger	23.04.09 Opdaterede prospekter for BankInvestforeningerne
10.02.09 Indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest I, afd. Global Emerging Markets Bonds (EUR) og BI Bull, hedgeforening	23.04.09 Bestyrelse besluttet fusioner i BankInvest I, II og IV
11.02.09 Fejlberegning indre værdi samt ændret udlodningsprocent i BankInvest I, afd. Udenlandske Obl.	27.04.09 Indkaldelse til ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvestforeningerne
06.03.09 Årsrapporter 2008 for BankInvest foreningerne	27.04.09 Årsrapport 2008 for BI Private Equity f.m.b.a.
09.03.09 Årsrapport 2008 for BankInvest Virksomhedsobligationer	27.04.09 Forløb af ordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a.
10.03.09 Forløb af ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest I, afd. Global Emerging Markets Bonds (EUR) og BI Bull, hedgeforening	25.05.09 Forløb af ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvestforeningerne
10.03.09 Opdaterede prospekter for BankInvest I og BankInvest II	29.05.09 Indløsning midlertidigt suspenderet for BI Private Equity f.m.b.a.

Forløb af ekstraordinære generalforsamlinger i BankInvest I og II	BI Private Equity f.m.b.a. – åbning for indløsning m.v.
29.06.09	26.11.09
Fejlberegning indre værdi i BankInvest I, afd. Pension Fjernøsten	Fejlberegning indre værdi i BI Private Equity f.m.b.a.
08.07.09	26.11.09
Prospektopdatering BankInvest Virksomhedsobligationer	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a
13.07.09	09.12.09
Prospektopdatering BankInvest I, II og IV	Opdateret prospekt BankInvest II
11.08.09	18.12.09
Udlodning i forbindelse med fusion BankInvest II, afd. Tyske Aktier og BankInvest IV, afd. Europæiske Aktier	Finanskalender 2010 for BankInvest-foreningerne
26.08.09	18.12.09
Halvårsrapporter 2009 for BankInvest-foreningerne	Forventede udbyttesatser for regnskabsåret 2009
31.08.09	21.12.09
Opdaterede prospekter for BankInvest-foreningerne	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a
11.09.09	22.12.09
Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BankInvest II, afd. Kreditobligationer	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a
30.09.09	Redaktionen af "Børsmeddelelser" er afsluttet 04.01.2010
Opdateret udbudsdokument BI Private Equity f.m.b.a	
02.10.09	Finanskalender 2010
Tilrettet halvårsrapport 2009 for BI Private Equity f.m.b.a.	
07.10.09	11.03.10
Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest II, afd. Kreditobligationer	Årsrapport 2009
	14.04.10
	Generalforsamling
	25.08.10
	Halvårsrapport 2010
28.10.09	
Fejlberegning indre værdi i BankInvest I, afd. Latinamerika	
02.11.09	
Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest II, afd. Kreditobligationer	
16.11.09	
Priser kan ikke stilles for BankInvest-foreningerne	
26.11.09	

Væsentlige aftaler

BankInvests børsnoterede foreninger og afdelinger er ved årsskiftet organiseret i Investeringsforeningerne BankInvest I, II og IV, samt Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer, Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer, Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix, Foreningen BI Private Equity f.m.b.a., og Hedgeforeningen BI Stabil.

Struktur

Investeringsforvaltningselskabet 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 om markedsføring og distribution med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Denne aftale indebærer, at BI Management A/S ved sine investeringsbeslutninger tager udgangspunkt i de analyser og vurderinger af markedsudviklingen, som BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S præsenterer. Både BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er helejede datterselskaber under BI Holding A/S.

Depotbank

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af fem depotbanker. Amagerbanken A/S er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest I og Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix. Spar Nord Bank A/S er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest II, Hedgeforeningen BI Stabil og BI Private Equity f.m.b.a. Sydbank A/S er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest IV. Fionia Bank A/S er depotbank for Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer og Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer. Depotbankerne varetager – foruden opbevaringen af foreningernes/afdelingernes værdipapirer og likvide midler – en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver indgår som en andel af administrationsomkostningerne for de enkelte foreninger og 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 pengeinstitutterne. 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 pengeinstitutterne, som de anvender efter eget valg. Omkostningerne hertil er inkluderet i de anførte administrationsomkostninger.

Formidling

BankInvest har intet at gøre med omsætningen og handlen med de enkelte foreningers og afdelingers investeringsbeviser. 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 pengeinstitutters salg samt beholdninger af investeringsbeviser opbevaret på egne eller kunders vegne.

Fastsættelse af priser

BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser for foreningernes og afdelingernes investeringsbeviser. Derimod beregner og rapporterer BankInvest løbende de indre værdier til NASDAQ OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende lov og bestemmelser fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

A/S Arbejdernes Landsbank er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at A/S Arbejdernes Landsbank sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle foreningernes og afdelingernes investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager A/S Arbejdernes Landsbank et fast årligt vederlag. Samtlige BankInvests foreninger og afdelinger handles over NASDAQ OMX Copenhagen A/S handelssystemer. Foreningerne betaler et årligt vederlag til NASDAQ OMX Copenhagen A/S 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 A/S. De gebyrer, som Værdipapircentralen A/S opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for de enkelte foreninger og afdelinger.