

20

BI Private Equity f.m.b.a.
Årsrapport 2009

09

BI Private Equity f.m.b.a.
CVR-nr. 30 49 56 83

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 Bogasan, Næstformand
Bjarne Ammitzbøll
Villum Christensen
Ole Jørgensen

Direktion

BI Management A/S
Christina Larsen, Direktør

Revision

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Spar Nord Bank A/S

Indhold

Forord	3
Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger	4
BankInvest risikoskala	5
Ledelsesberetning	
Årets udvikling	7
Bag om BankInvest	15
Investeringskæden	16
Børsnotering og handel	17
Kommunikation	17
Udbytter for 2009	18
Bestyrelse & direktion	21
Omkostninger	22
Omkostningsprocenter	23
Ledelsespåtegning	25
Den uafhængige revisors påtegning	26
Anvendt regnskabspraksis	27
Årsregnskab	30
Fællesnoter	
Administrationsomkostninger i 2009	34
Handelsomkostninger	38
Bestyrelseshonorar og revisionshonorar	39
Supplerende information	
Børsmeddelelser og finanskalender	41
Væsentlige aftaler	44

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 beskedent. 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 børshbygning 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 risikokala

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 risikokala 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 risikokalaen 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 beskriver den økonomiske udvikling og udviklingen på de finansielle markeder i regnskabsåret og redegør for en række andre forhold, som generelt har haft betydning for BankInvest.

Medlemmerne i foreningen kan se tilbage på et år med generelle positive afkast på både aktie- og obligationsporteføljer. 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 stabiliserer 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 gennemsigthed, 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 markeder stegende tro på, at det ville lykkes med de mange redningsaktioner, 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 gennemsigthed, 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 redningsaktioner, 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 stejlning af den amerikanske og tyske rentestruktur.

Udviklingen på de finansielle markedet 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 betydeligt 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 tilbagebetalingsevne, 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 vækspotentiale 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.

Foreningens risici knytter sig hovedsageligt til investeringerne i de to Ventureselskaber og deres underliggende investeringer. Disse to investeringer er primært påvirket af følgende risici:

Finansielle risici

Ventureselskabernes formål er at tilføre risikovillig kapital til konkurrencedygtige virksomheder. Den største risikofaktor er derfor ændringer i værdien af de investeringer, der er foretaget i porteføljeselskaberne.

Renterisici

Ventureselskaberne er generelt mindre følsomme over for ændringer i renteniveauet.

Valutarisici

Ventureselskaberne foretager investeringer i fremmed valuta. Der er naturligvis en vis valutakursrisiko i forbindelse med de udenlandske investeringer, men set i forhold til usikkerheden ved de samlede investeringer, anses valutakursrisikoen for relativt lille.

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab 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 gennemgange 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.

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.

Revisionsudvalg

I henhold til ny revisorlov er foreningen pligtig til at etablere et revisionsudvalg. Foreningen har i 2009 nedsat et revisionsudvalg bestående af Ole Jørgensen (formand) som regnskabskyndig, Ingelise Bogason og Uffe Ellemann-Jensen. Alle er tillige medlem af foreningens bestyrelse. Revisionsudvalget skal bistå bestyrelsen med bl.a. at sikre en effektiv styring af risici og sikre, at regnskabsrapportering og andre væsentlige finansielle rapporter samt andre oplysninger, der udsendes af foreningen, giver et retvisende billede af foreningens situation. Revisionsudvalget skal medvirke til at minimere finansielle og driftsmæssige risici samt manglende overholdelse af forskrifter og dermed øge regnskabsaflæggelsens kvalitet. Der er afholdt et møde i revisionsudvalget i 2009.

Emission og indløsning

Retten til at foretage indløsning i foreningen har i perioden 29. maj 2009 til 26. november 2009 været suspenderet i henhold til foreningens vedtægter.

Suspensionen var nødvendig, fordi foreningens aktiver herunder investeringerne i venturefondene BI Venture NES II og BI Venture PENM II, havde oplevet betydelige kursfald som følge af finanskrisen, og blev iværksat for at sikre, at foreningen ville være i stand til at opfylde de forpligtelser, som den havde påtaget sig i forbindelse med de to ventureinvesteringer. Foreningen undgik tillige at være nødt til at realisere en eller begge ventureinvesteringer på et tidspunkt, hvor de aktuelle markedsforhold for

ventureinvesteringer generelt som det tidlige stadie fondene befandt sig på, kunne påføre foreningen uforholdsmæssigt store tab.

Foreningens investeringer i private equity kapital vil fremover alene bestå af investeringer i de to ovennævnte venturefonden.

Da de afgivne investeringstilsagn til BI Venture NES II og BI Venture PENM II skal indbetales i takt med, at investeringsbehovet øges, vil foreningen have en forholdsvis stor andel af sin formue placeret i korte obligationer, for at sikre at der til stadighed vil være den fornødne likviditet tilstede til at opfylde forpligtelserne over for de afgivne investeringstilsagn.

Udviklingen har vist, at det er væsentligt at kunne sikre BI Private Equitys pengestrøm og dermed undgå, at foreningen bliver nødt til at sælge sine investeringer i venturefondene, inden de udløber. For at sikre at investorerne får mulighed for at udnytte ventureinvesteringernes fremtidige potentiale, besluttede foreningens bestyrelse i 2009, at foreningen skulle lukkes for emission og indløsning.

Foreningen er således blevet omdannet fra en anden kollektiv investeringsordning med løbende emissions- og indløsningsret til at være en anden kollektiv investeringsordning uden emissions- og indløsningsret frem til udløbet af de underliggende ventureinvesteringer.

Ændringen er vedtaget på foreningens ekstraordinære generalforsamling den 18. januar 2010.

Investeringsprofil

BI Private Equity investerer i to af BankInvests venturefonde. Det drejer sig om venturefondene NES II, der investerer i unoterede virksomheder inden for ny energiteknologi, og PENM II, der investerer i vækstvirksomheder i emerging markets-lande. Foreningens midler kan også midlertidigt placeres i obligationer og kontanter.

BI Private Equity giver mulighed for et højere afkast end på børsnoterede aktier, dog med en tilsvarende større risiko. Foreningen har en meget langsigtet investeringshorisont, idet ventureinvesteringer typisk har en løbetid på fem til ti år. BI

Private Equity er specielt interessant for langsigtede pensionsinvestorer.

Foreningen er placeret i den røde gruppe, betegnelsen for "meget høj risiko", på BankInvests risikoskala. Foreningen henvender sig til investorer, der som minimum har en investeringshorisont på syv år.

Benchmark

Foreningen har ikke noget benchmark

Afkast

Porteføljen opnåede i 2009 et afkast på 24,12 procent, hvilket var over forventningerne ved årets begyndelse.

Foreningen blev under finanskrisen hårdt ramt af nedgangen på de finansielle markeder, hvilket medførte en omlægning af porteføljen. Således var en stor del af foreningen investeret i korte danske obligationer ved årets indgang, foruden BankInvests egne venturefonde. Det var på denne baggrund forventet, at foreningen ville skabe et enkeltcifret positivt afkast i 2009. Denne forventning blev indfriet på obligationsdelen, som gav et lavt positivt afkast i 2009, hvor ikke mindst de lave renter var med til at presse kurserne op. Over det meste af verden nåede renteniveauet et historisk lavt niveau, grundet centralbankernes ønske om at afværge en længerevarende recession og sikre stabilitet i det finansielle system.

Det højere end forventede afkast blev dermed skabt ved foreningens investering i BankInvests egne venturefonde. Som ventet ramte finanskrisen private equity-sektoren hårdt i årets løb, hvor man på trods af de lave renter, så svære finansieringsproblemer, hvilket, kombineret med høj risikoaversion, begrænsede opkøb og investeringslysten i mange brancher.

Især investeringsselskaberne blev ramt hårdt, da værdien af deres underliggende porteføljer blev reduceret som følge af nedjusteringer i indtjeningen, samt stor usikkerhed for fremtiden. Desuden betød den høje gearing i deres forretningsmodel, at der blev sået tvivl om selskabernes stabilitet på længere sigt. Endvidere begrænsede exit-mulighederne sig, i form af at videresælge eller børsnotere de underliggende porteføljeselskaber, da IPO-markedet var meget svagt, ikke mindst i første halvdel af året.

Efterhånden som året skred frem var der dog bedringer, ikke mindst som følge af stigende aktiemarkeder verden over, bedre indtjeningsudsigter de kommende år, samt en stigende

investeringslyst. I den forbindelse oplevede den ene af foreningens to venturefonde, PENM II, en succesfuld børsnotering af det vietnamesiske konglomerat Masan Group, hvilket har medført en tredobling af den investerede kapital. Dette har været den væsentligste årsag til, at PENM II har fordoblet sin indre værdi i 2009, og givet foreningen et væsentligt merafkast i forhold til forventningen.

Ved årets udgang er cirka 60 procent af foreningen investeret i venturefonde, mens resten ligger i korte danske obligationer.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 131.839 tusinde kroner ultimo 2009 mod 113.635 tusinde kroner ultimo 2008.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -5.515 tusinde kroner. Nettovæksten i formuen var på 18.204 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 porteføljen vil skabe et enkeltcifret positivt afkast i 2010, blandt andet fordi en del af foreningens midler er investeret i obligationer. For investeringen i BankInvests egne venturefonde, forventes det, at de normaliserede kapitalmarkeder, højere likviditet og bedre finansieringsmuligheder vil forbedre investeringslysten, og dermed gøre private equity-sektoren mere attraktiv.

På trods af de forbedrede udsigter er der dog fortsat problemer på vej ud af finanskrisen, hvorved 2010 fortsat vil være et usikkert år for ventureinvesteringer, og der i den forbindelse må forventes en del volatilitet. Dog forventes det, at de seneste års store kursfald vil give nogle attraktive købsmuligheder. Fokus fremadrettet vil være at pleje de eksisterende investeringer, samt foreningens forpligtelser over for BankInvests egne venturefonde.

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	-	-

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2009 for BI Private Equity f.m.b.a.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven tilpasset foreningens særlig karakteristika med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen 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 BI Private Equity f.m.b.a.

Vi har revideret årsregnskabet for BI Private Equity f.m.b.a. for regnskabsåret sluttende 31. december 2009, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven tilpasset foreningens særlig karakteristika med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst foreningens ledelsesberetning og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven tilpasset foreningens særlig karakteristika med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, 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 en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven tilpasset foreningens særlig karakteristika med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb København, den 11. marts 2010.

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven tilpasset foreningens særlig karakteristika med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven tilpasset foreningens særlig karakteristika med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Torben Bender
Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BI Private Equity f.m.b.a er udarbejdet i overensstemmelse årsregnskabsloven tilpasset foreningens særlig karakteristika med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Årsrapporten er i modsætning til sidste år aflagt efter årsregnskabsloven. Ændringen har ikke haft konsekvens for indregning og måling eller præsentation af årsrapporten.

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, obligationer 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, obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter med videre.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer 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 foreningens handelsomkostninger og resultat for 2008 fremgår af siden "handelsomkostninger" under fællesnoterne. Sammenligningstallene for 2008 er tilpasset den nye opgørelsesmetode.

Administrationsomkostninger

Foreningens 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.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede værdipapirer 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. Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien.

Unoterede kapitalandele (venture investeringer) optages til dagsværdi. På grundlag af dagsværdien af de underliggende investeringer. Dagsværdien heraf opgøres på grundlag af EVCA's principper.

Nedskrivninger foretages i de tilfælde hvor:

1. Porteføljeselskabets resultater er væsentlige under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står over for store langsigtede problemer, som kræver yderligere finansiering.
2. Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, der er lavere end den nuværende værdi.

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

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til officielle børss- 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 og 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.

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.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Værdipapiromsætning, brutto og netto

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

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

Omsætningshastighed

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

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.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)		2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	2.607	1.309	Likvide midler		
2 Udbytter	704	10.053	Indestående i depotselskab	12.503	9.022
I alt renter og udbytter	3.311	11.362	Indestående i andre pengeinst.	10	6
			6 I alt likvide midler	12.513	9.028
Kursgevinster og -tab			Obligationer, noterede		
Obligationer	1.253	1.439	Fra danske udstedere	42.885	86.333
Kapitalandele	21.414	-119.682	6 I alt obligationer	42.885	86.333
Afledte finansielle instrumenter	94	-6.002	Kapitalandele		
Valutakonti	4	430	Andre ejerandele	74.767	25.718
Øvrige aktiver/passiver	0	-12	6 I alt kapitalandele	74.767	25.718
3 Handelsomkostninger	7	335	Andre aktiver		
I alt kursgevinster og -tab	22.758	-124.162	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	1.675	3.451
			Andre tilgodehavender	0	73
I alt indtægter	26.069	-112.800	I alt andre aktiver	1.675	3.524
4 Administrationsomkostninger	2.617	3.742	Aktiver i alt		
Resultat før skat	23.452	-116.542		131.840	124.603
5 Skat	-267	1.010	Passiver		
Årets nettoresultat	23.719	-117.552	8 Medlemmernes formue	131.839	113.635
			Afledte finansielle instrumenter		
			Unoterede afledte finansielle	0	10.244
			6,7 I alt afledte finansielle	0	10.244
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	1	724
			I alt anden gæld	1	724
			Passiver i alt		
				131.840	124.603
			9 Investeringstilsagn		
			10 Femårsoversigt		

Noter

				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				198	703	
Noterede obligationer fra danske udstedere				2.409	606	
I alt renteindtægter				2.607	1.309	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				0	9.824	
Unoterede aktier				704	229	
I alt udbytter				704	10.053	
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				8	401	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-1	-66	
I alt handelsomkostninger				7	335	
4 Administrationsomkostninger			2009 (t.kr.)		2008 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	2	2	0	1	1
Løn til direktion	0	3	3	0	2	2
Løn til personale	0	49	49	0	50	50
Revisionshonorar	0	3	3	0	3	3
Andre honorarer til revisorer	0	1	1	0	1	1
Husleje	0	7	7	0	7	7
Kontorhold m.v.	0	0	0	0	1	1
IT-omkostninger	0	47	47	0	61	61
Markedsføringsomkostninger	0	642	642	0	1.020	1.020
Gebyrer til depotselskab	333	0	333	366	0	366
Andre omk. i forb. med formueplejen	1.272	209	1.481	1.811	335	2.146
Øvrige omkostninger	2	47	49	0	84	84
I alt administrationsomkostninger	1.607	1.010	2.617	2.177	1.565	3.742
5 Skat				2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				-267	1.010	
I alt skat				-267	1.010	

6	Finansielle Instrumenter	2009	2008
	Børsnoterede finansielle instrumenter	32,95%	77,89%
	Øvrige finansielle instrumenter	67,05%	22,11%

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

Fem største poster

Papir	Procent af formuen 2009
PENM2	38,61%
New Energi Solutions II	18,15%
4% BRFKredit AS 2011	13,16%
4% RD 01-01-2012	7,80%
4% RD 01-01-2011,SDRO	7,74%

7	Afledte finansielle instrumenter	2009	2008
		(t.kr.)	(t.kr.)
	Passiv	Noteret	Unoteret
	Valutaterminsforretninger	0	0
	I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	0
		Noteret	Unoteret
		0	10.244
		0	10.244

8	Medlemmernes formue	2009	2008
		(t.kr.)	(t.kr.)
		Cirk. Beviser	Formueværdi
		Cirk. Beviser	Formueværdi
	Formue primo	289.429	113.635
	Emissioner i året	15.300	6.899
	Indløsninger i året	31.000	12.506
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		92
	Overført fra resultatopgørelsen		23.719
	Formue ultimo	273.729	131.839
		289.429	113.635

9 Investeringstilsagn udgør i alt 125.375 t.kr. heraf er 57.125 t.kr. udestående pr. 31.12.2009.

10 Femårsoversigt

	2009	2008	2007
Årets nettoresultat	23.719	-117.552	-63.389
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	131.839	113.635	239.769
Cirkulerende andele (stk.)	2.737.290	2.894.290	302.829.300
Indre værdi	48,16	39,26	79,18
Omkostningsprocent	2,27	2,10	0,64
Årets afkast (%)	24,12	-50,78	-20,82
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	37.752	120.019	315.641
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	54.810	108.010	15.818
Værdipapiriomsætning, brutto (t.kr.)	92.562	228.029	331.459
Værdipapiriomsætning, netto (t.kr.)	84.734	189.402	8.911
Omsætningshastighed	0,37	0,53	0,02
ÅOP	3,93	2,77	0,72
Sharpe Ratio	-	-	-

Regnskabsåret 2007 omfatter 7½ måned.

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 porteføljeleje, 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 Fejlberegning indre værdi i BankInvest I, afd. Pension Fjernøsten	26.11.09 Fejlberegning indre værdi i BI Private Equity f.m.b.a.
08.07.09 Prospektopdatering BankInvest Virksomhedsobligationer	26.11.09 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a
13.07.09 Prospektopdatering BankInvest I, II og IV	09.12.09 Opdateret prospekt BankInvest II
11.08.09 Udlodning i forbindelse med fusion BankInvest II, afd. Tyske Aktier og BankInvest IV, afd. Europæiske Aktier	18.12.09 Finanskalender 2010 for BankInvest-foreningerne
26.08.09 Halvårsrapporter 2009 for BankInvest-foreningerne	18.12.09 Forventede udbyttesatser for regnskabsåret 2009
31.08.09 Opdaterede prospekter for BankInvest-foreningerne	21.12.09 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a
11.09.09 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BankInvest II, afd. Kreditobligationer	22.12.09 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a
30.09.09 Opdateret udbudsdokument BI Private Equity f.m.b.a	Redaktionen af "Børsmeddelelser" er afsluttet 04.01.2010
02.10.09 Tilrettet halvårsrapport 2009 for BI Private Equity f.m.b.a.	Finanskalender 2010
07.10.09 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest II, afd. Kreditobligationer	11.03.10 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

Investeringsforvaltningsselskabet 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.