

20

BI Private Equity f.m.b.a.
Årsrapport 2007

07

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
Børge Obel, næstformand
Lars Bruhn
Lars Kolind
Bent Pedersen

Direktion

BI Management A/S
Christina Larsen, direktør

Revision

KPMG C. Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bankforbindelse

Spar Nord Bank A/S

Indhold

| | |
|--|----|
| Forord | 3 |
| Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger | 4 |
| BankInvests risikoskala | 5 |
| Indblik – Bag om BankInvest | 7 |
| Indblik – Investeringskæden | 8 |
| Indblik – Børsnotering og handel | 9 |
| Indblik – Kommunikation | 9 |
| 2007 i overskrifter | 11 |
| Ledelsesberetning | 12 |
| Udbytter for 2007 | 14 |
| Bestyrelse & direktion | 16 |
| Indblik – Omkostninger | 18 |
| Omkostningsprocenter 2003-2007 | 19 |
| Ledelsens påtegning | 21 |
| Revisionspåtegning | 22 |
| Anvendt regnskabspraksis | 24 |
| BI Private Equity f.m.b.a. | 27 |
| Bilag | |
| Børsmeddelelser | 31 |
| Væsentlige aftaler | 34 |
| Administrationsomkostninger i 2007 | 36 |
| Ordforklaring | 40 |

Layout

BankInvest Gruppen

Foto / Motiv

Lars Skoubølling / Jørgen Jørgensen

Tryk

Kandrup A/S

Forord

Kære medlemmer!

Efter flere år med højtryk og smukt sommerligt vejr på de fleste finansielle markeder, trak en del sorte skyer op i løbet af 2007. Årsagen var det amerikanske boligmarked, hvor års letsindige udlån blev forstærket mange gange af et videresalg af boliglån ompakket i nogle uigennemskuelige finansielle produkter. Resultatet blev som bekendt kreditkrisen, den såkaldte Subprimekrise som ramte både USA og Europa i efteråret. Mistroen mellem banker ulmer fortsat, men centralbankerne har da heldigvis grebet meget håndfast ind med store likviditetsindsprøjtninger.

År 2007 var også året, hvor de såkaldte Emerging Markets, altså de nye lande i udvikling, for alvor satte sit præg på den globale økonomi og på de finansielle markeder. Størrelsen af den nye middelklasse i Kina, Indien og Brasilien med flere betyder et kæmpeløft i forbruget af en lang række varer; fra okseboffer over vaskepulver til nye biler. Der er nemlig ingen grund til at tro, at befolkningen i de nye lande ønsker færre goder eller en ringere livsstil end os andre. I 2007 så vi derfor også kraftige prisstigninger på energi og ikke mindst fødevarer. BankInvest har i mange år satset meget på de nye markeder. Senest i slutningen af 2006 med lanceringen af Afdeling New Emerging Markets Aktier, som fokuserer på de yngste af de nye markeder.

I investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S var der vagtskifte i det forløbne år. Den mangeårige direktør, Finn Moefelt, gik på pension efter et langt og succesfuldt virke. Finn Moefelt har med sin store personlige integritet stået bag udviklingen af administrationen i takt med den store vækst i BankInvest Gruppen. Det er lykkedes at finde en meget kompetent afløser fra egne rækker, idet stolen er overtaget af direktør Christina Larsen, som har over 10 års erfaring hos BankInvest fra blandt andet salg og produktudvikling.

BankInvest producerer igen for 2007 en årsrapport for hver forening. Hver årsrapport indeholder regnskabstal og noter, udvalgt information fra de øvrige BankInvestforeninger, relevant information om investeringspraksis med mere. Herunder specificeres samtlige foreningers og afdelingers omkostninger til administration, værdipapirhandel og den løbende porteføljepleje.

Foreningernes hjemmeside er en meget vigtig brik i informationsstrategien. På www.bankinvest.dk findes al grundlæggende information om alle foreninger og afdelinger samt en løbende investeringsrapportering, som opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere. Det er også her, at årsrapporten offentliggøres og kan downloades.

God læselyst!

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

Investeringsforeningen BankInvest II

Afdeling Danske Aktier
Afdeling Fritid & Underholdning
Afdeling Pension Fritid & Underholdning
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta
Afdeling Højrentelande Akkumulerende
Afdeling Lange Danske Obligationer
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv
Afdeling Kreditobligationer
Afdeling OMXC20 Aktier
Afdeling Teknologi
Afdeling Pension Teknologi
Afdeling Tyske Aktier
Afdeling Pension Tyske Aktier

Investeringsforeningen BankInvest IV

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

Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Afdeling Virksomhedsobligationer
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende

Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer

Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix

Afdeling BankInvest Mix 70+

BI Private Equity f.m.b.a.

BI Hedge Stabil

BI Bull, hedgeforening

BankInvests risikoskala

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

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

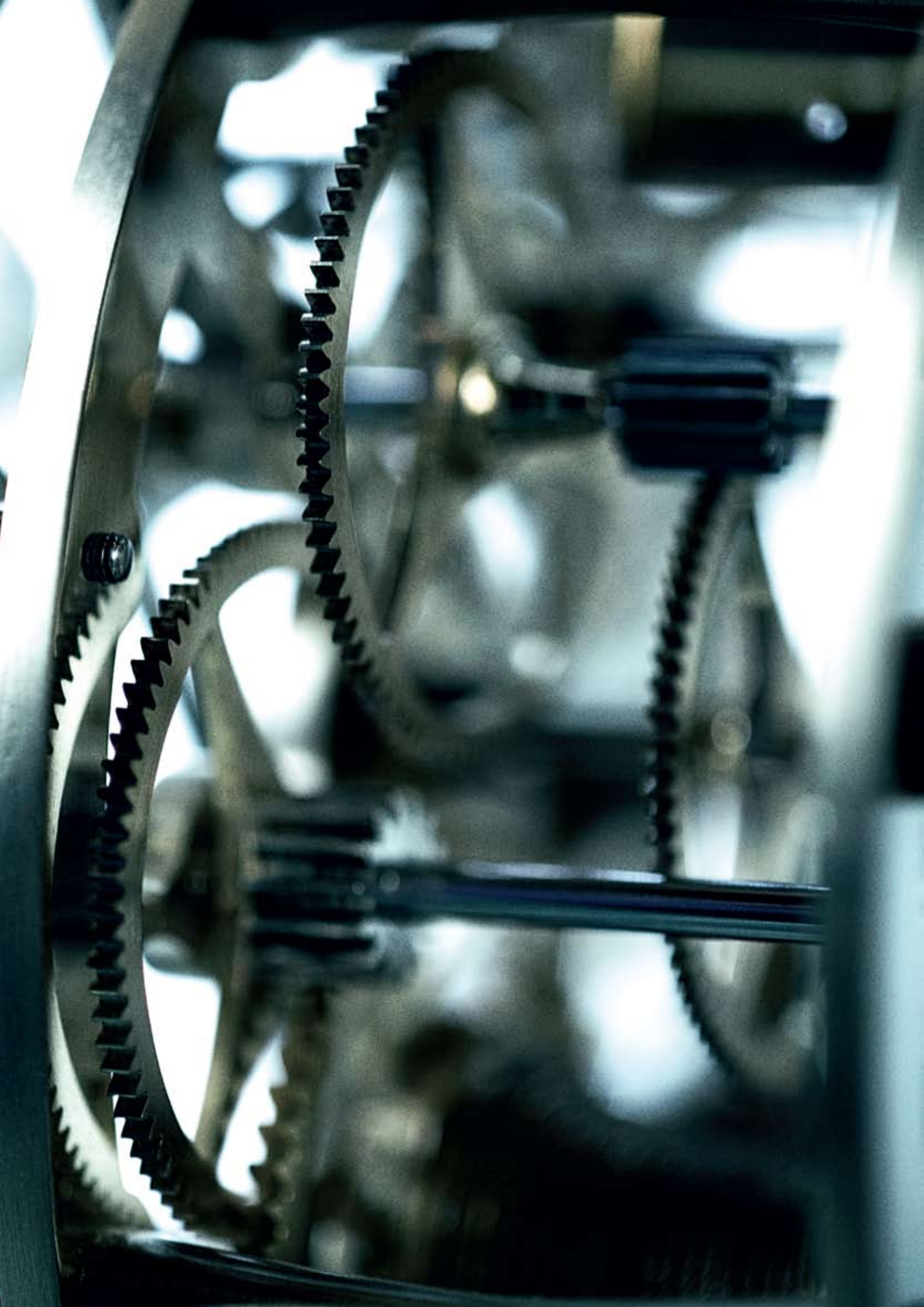
■ = **Grøn gruppe** består af basisafdelinger med mellem risiko. De fleste er aktieafdelinger med stor risikospredning og et historisk pænt afkast, og afdelinger fra denne gruppe er derfor gode som grundsten i en aktieportefølje. Den anbefalede investeringshorisont er minimum fem år, dog for Højrentelände,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

■ = **Rød gruppe** består primært af fokuserede aktieafdelinger og er kendetegnet ved, at de investerer i udvalgte brancher eller på markeder, som endnu er under udvikling. Risikoen er høj, men til gengæld er der mulighed for højere afkast. Særligt, hvis man beholder sin investering over længere tid. Den anbefalede investeringshorisont er minimum syv år.

Rådgivning

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

| | |
|--|---|
| Korte Danske Obligationer | ■ |
| Virksomhedsobligationer | ■ |
| Virksomhedsobligationer, Akkumulerende | ■ |
| Lange Danske Obligationer | ■ |
| Indeksobligationer | ■ |
| Udenlandske Obligationer | ■ |
| Kreditobligationer | ■ |
| BI Hedge Stabil | ■ |
| Højrentelände | ■ |
| Højrentelände, Akkumulerende | ■ |
| Global Emerging Markets Bonds (EUR) | ■ |
| Højrentelände, lokalvaluta | ■ |
| Basis | ■ |
| Global Equities (Ethical Screening) | ■ |
| Europæiske Aktier | ■ |
| Fritid & Underholdning | ■ |
| Danske Aktier | ■ |
| Danske Small Cap Aktier | ■ |
| OMXC20 Aktier | ■ |
| Tyske Aktier | ■ |
| BankInvest Mix 70+ | ■ |
| Japanske Aktier | ■ |
| Health Care | ■ |
| Fjernøsten | ■ |
| Global Emerging Markets (EUR) | ■ |
| Indien & Kina | ■ |
| Østeuropa | ■ |
| Latinamerika | ■ |
| Teknologi | ■ |
| Bioteknologi | ■ |
| New Emerging Markets Aktier | ■ |
| BI Bull | ■ |
| BI Private Equity f.m.b.a. | ■ |



Bag om BankInvest

BankInvestforeningerne er en gruppe investerings- og specialforeninger m.fl. med 47 foreninger og afdelinger. Til sammen forvalter foreningerne en formue på over 83 milliarder kroner for mere end 200.000 medlemmer. BankInvestforeningerne administreres af BI Management A/S, et selskab i BankInvest Gruppen, der er en af de største kapitalforvaltere i Danmark med en samlet formue under forvaltning på over 150 milliarder kroner.

Snart 40 år med investeringer

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

Ekspertpleje til din investering

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

- Investorerne har via BankInvest store udbud af foreninger og afdelinger, mulighed for at sammensætte deres investeringer, således at risikoprofilen, investeringshorisonten og f.eks. særlige interesseområder kan afdækkes bedst muligt.
- Investorerne slipper for selv løbende at skulle overvåge og tilpasse investeringerne.
- Pengene forvaltes af 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 Gruppen.

BankInvestforeningerne er administreret af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet baserer investeringsbeslutningerne på rådgivning fra BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Begge selskaber er datterselskaber i BankInvest Gruppen og 100 procent ejet af moderselskabet BI Holding A/S. Bag BI Holding A/S står en kreds af godt 50 lokale og regionale danske pengeinstitutter. Af disse var de fem største aktionærer i 2007: Spar Nord Bank A/S, Roskilde Bank A/S, Sydbank A/S, Amagerbanken A/S og A/S Arbejdernes Landsbank.

Rapportering følger internationale standarder

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

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 transaktioner og beslutninger, der til sidst fører til investeringer i konkrete værdipapirer.

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

Investeringsbeviser udstedes eller indløses

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

Rådgivning, beslutninger og kontrol

Hos BankInvest registreres nøje, hvor mange penge, der er på vej ind og ud af hver enkelt forening/afdeling. Overvågningen sker blandt andet for at sikre, at lovens placeringskrav overholdes. Det kan for eksempel være kravet til maksimumstørrelsen af foreningens/afdelingens kontantandel, der kan afføde 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.

Børsnotering og handel

BankInvests foreninger og afdelinger er konsekvent optaget til handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, Københavns Fondsbørs. Det sikrer investor den bedst mulige information og gennemsigthed 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 OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' hjemmeside: www.omxgroup.com/nordicexchange

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.

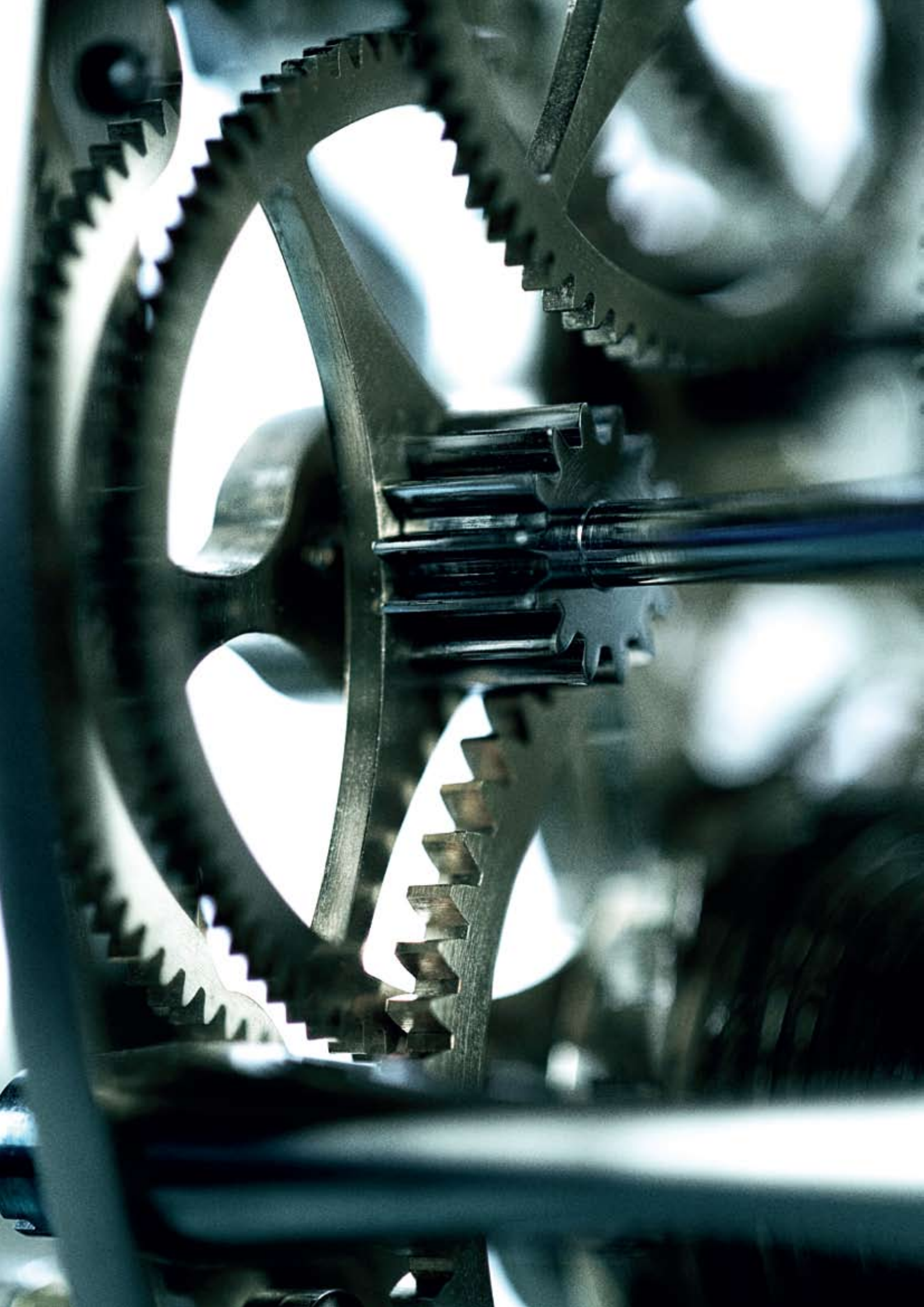
Hjemmesiden www.bankinvest.dk indeholder udførlig information om udviklingen i samtlige foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres senest den femte bankdag i hver måned. Rapporteringen indeholder en gennemgang af den seneste måneds væsentligste begivenheder, BankInvests vurdering af disse i 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 OMX Nordic Exchange 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, i februar og august, udgiver BankInvest investormagasinet Ajour. Foruden relevante artikler om investering indeholder magasinet også en halvårlig rapportering på de enkelte foreninger og afdelinger inklusive de væsentligste nøgletal.

En gang om året i forbindelse med indkaldelsen til generalforsamlingen udsender hver BankInvestforening en årsrapport med tilhørende regnskab. 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.



2007 i overskrifter

- Verdensøkonomien snublede så at sige i 2007 over krisen på det amerikanske boligmarked. Væksten blev derfor ikke helt så høj som i perioden 2003 – 2006.
- Væksten gik primært ned i USA og i mindre grad også i Europa og Japan. Til gengæld fortsatte den høje vækst blandt Emerging Markets-landene.
- Svigtende betalinger på boliglån fra USA med lav kreditrating, finansielt ompakket og videresolgt til hele verden udløste en alvorlig kreditkrise fra midt på sommeren. Centralbankerne har siden grebet ind med massive likviditetsindsprøjtninger og rentenedsættelser i USA.
- Fortsat høj vækst i lande som Kina og Indien var sammen med uro i Mellemøsten og Afrika medvirkende til en bemærkelsesværdig stigning i olieprisen, som sluttede året tæt på 100 USD pr. tønde. Der var også markante prisstigninger på en lang række råstoffer og ikke mindst fødevarer.
- For aktieinvestorerne var 2007 et mere blandet år end de foregående fire år. Der var negative eller lave afkast på de udviklede aktiemarkeder, mens de nye markeder gav et markant højere afkast.
- Højeste afkast blandt alle BankInvest aktieafdelingerne kom fra Afdeling Indien & Kina med en fremgang på 43,73 procent, mens afdelingerne Latinamerika og Østeuropa steg henholdsvis 28,04 procent og 25,03 procent. Til gengæld faldt Afdeling Japanske Aktier med 21,34 procent.
- Der var som ventet et behersket afkast til obligationsinvestorerne på de traditionelle markeder, som dog blev hjulpet af et rentefald i andet halvår.
- Afkastene lå mellem 1,00 procent for Afdeling Lange Danske Obligationer og 6,50 procent for Afdeling Højrentelande, lokalvaluta. Til gengæld gav Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer et negativt afkast på 5,21 procent, hvilket primært skyldtes lovindgrebet på området for pensionsafkastbeskatning, og som i særlig grad medførte kursfald på indeksobligationer.
- BankInvest lancerede i juni måned Hedgeforeningen BI Bull, som har en højere risiko end BI Hedge Stabil og i september måned Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix med Afdelingen BankInvest Mix 70+, som investerer i andre BankInvestafdelinger.
- Formuen i BankInvestforeningerne passerede de 83 milliarder kroner i 2007 fordelt hos over 200.000 medlemmer.

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

BI Private Equity f.m.b.a. er en aktivt styret forening, som på sigt overvejende vil investere i noterede private equity-fonde forvaltet af BankInvest. Det drejer sig om fonde, der investerer i noterede virksomheder inden for ny energiteknologi, bioteknologi, informations- og kommunikationsteknologi samt i Emerging Markets-lande. Fra begyndelsen vil BI Private Equity f.m.b.a. imidlertid investere i børsnoterede private equity-fonde eller aktieindeks eksponeret mod private equity-fonde, der investerer i unoterede virksomheder. Herudover vil foreningens midler kunne investeres i likviditet og obligationer.

Foreningens afkast

BI Private Equity har i perioden fra introduktionen i maj 2007 til udgangen af 2007 givet et afkast på minus -20,82 procent. Foreningen har ikke noget sammenligningsindeks. Afkastet er utilfredsstillende og under det forventede ved foreningens start. Det tilskrives især den tiltagende likviditetskrise, der har stillet spørgsmålstegn ved private equity-selskabers mulighed for at øge belåningsprocenten i deres porteføljeselskaber.

Formueudvikling

Foreningens formue udgjorde 240 millioner kroner ultimo 2007. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for 303 millioner kroner.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Lovgivning

Investeringsforeningerne oplevede et forholdsvis roligt år på lovgivningsområdet, hvor der kun var tale om mindre justeringer af rammerne for forvaltning af diverse foreninger. Foreningerne har derfor kunnet indlede forberedelserne til implementering af et EU direktiv om Eligible Assets i 2008, som stiller øgede krav til blandt andet foreningens håndtering af derivater og en række strukturerede produkter.

I første halvår opstod der vedvarende forlydender om, at den danske regering måtte indføre nye regler for beskatning af indeksobligationer på pensionsområdet. Usikkerheden om prisstillelsen på indeksobligationer førte til, at ingen foreninger i Danmark, der investerede i danske indeksobligationer, så sig i stand til at stille retvisende indre værdier på foreningernes investeringsbeviser fra slutningen af april.

I juni måned kom så en meddelelse fra Skatteministeriet om at en kommende lov, vedrørende en ændring af pensionsafkastbeskatningen kunne forventes sidst på året, hvorefter det igen blev muligt at prissætte foreningerne.

Omkostninger

Medlemmerne i de danske investeringsforeninger har i løbet af 2007 fået adgang til et nyt nøgletal: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent). Nøgletallet skal sikre en større gennemsigtighed ved investering i foreninger, og er blevet til i et samarbejde mellem InvesteringsForeningsrådet, Konkurrencestyrelsen, Finanstilsynet og Dansk Aktionærforening. Nøgletallet er tilgængeligt for BankInvests foreninger via www.bankinvest.dk.

Risikofaktorer

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

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

- Udviklingen på investeringsmarkederne
- Foreningens investeringsbeslutninger
- Driften af foreningen
- Investors eget valg af foreninger og afdelinger

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Modparter: Foreningernes og afdelingernes overskydende likviditet placeres og forrentes i forskellige danske pengeinstitutter, der alle skal leve op til en lang række krav. Disse institutter kontrolleres og overvåges løbende af det danske Finanstilsyn.

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

Konjunkturfølsomhed: Foreningerne og afdelingerne er, ud over de globale konjunkturer, underlagt lokale konjunkturforhold på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, har deres væsentligste aktiviteter. Følsomheden for foreningernes og afdelingernes afkast og betydningen af de gældende konjunkturer er derfor afhængig af de enkelte markeder.

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

Investeringsforvaltningsselskabet, BI Management A/S, er i lighed med andre investeringsforvaltningsselskaber, underlagt kontrol af Finanstilsynet. Herudover har foreningens generalforsamlingsvalgte statsautoriserede revisor fokus på risici og kontroller. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgange af blandt andet it-sikkerhed og kontrolmiljø for foreningens bestyrelse og har pligt til at skrive om eventuelt væsentlige svagheder.

Særlige risici i forbindelse med investering i BI Private Equity f.m.b.a.

Foreningens investeringsunivers omfatter primært unoterede venture- og private equity-selskaber. Investeringerne foretages fra start af via børsnoterede fonde, men vil over tid som udgangspunkt blive foretaget via BankInvests venture- og private equity-fonde. I alle tilfælde vil værdiansættelsen af de underliggende venture- og private equity-investeringer, og dermed af BI Private Equity f.m.b.a., være forbundet med nogen usikkerhed. For yderligere beskrivelse af de særlige risici forbundet med investering i BI Private Equity f.m.b.a. henvises til foreningens udbudsdokument.

Governance og interessekonflikter

Bestyrelsen lægger vægt på, at arbejdet med investeringerne, værdiansættelser og rapportering omkring de foretagne investeringer gennemføres med højest mulige governance.

Det indebærer bl.a., at bestyrelsen lægger vægt på, at der er funktionsadskillelse hos rådgiver mellem de parter der på den ene side vurderer og beslutter om investeringen (partnere og advisory board), og de parter der på den anden side gennemfører investeringen (transaktionsgodkendelse), godkender og vurderer værdiansættelsen af den enkelte investering og rapporteringen omkring denne.

I denne forbindelse er det centralt at afdække, om de involverede parter har økonomiske interesser i den enkelte investering – og hvordan en sådan interessekonflikt i givet fald håndteres. I henhold til bestyrelsens forretningsorden skal bestyrelsen løbende identificere sådanne eventuelle interessekonflikter. Bestyrelsen har ikke i 2007 konstateret sådanne interessekonflikter.

Forventninger til 2008

BankInvest forventer, at foreningen vil vise en positiv udvikling for 2008, idet de forhold, vi i forbindelse med introduktionen argumenterede for som positive for foreningens afkast, stadig er gældende. Her tænkes især på den stigende efterspørgsel efter alternative aktivklasser med lav korrelation med det generelle aktiemarked, som vi har set fra mange pensionskasser og institutionelle investorer side.

Størstedelen af disse investorer har aktuelt langt fra deres ønskede andel af alternative aktivklasser såsom Private Equity og Venture. Hvis andelen skal øges, er disse investorer nødsaget til løbende at allokere en stigende andel af formuen til alternative aktivklasser. Det tager nemlig relativt lang tid at få skabt en passende portefølje af Private Equity og Venture-investeringer. Derfor forventer vi, at der trods volatile børsmarkeder i 2007, fortsat vil blive investeret i Private Equity og Venture-selskaber i 2008.

Udbytter for 2007

Bestyrelsen for BankInvestforeningerne foreslår nedenstående udbytter for 2007 i de respektive foreninger og afdelinger. For de enkelte foreninger og afdelinger foreslås der udbetalt udbytte svarende

til de i vedtægterne og i ligningslovens § 16 C definerede minimumsbeløb. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling.

| | Kr. | Pensionsbeskatning | | |
|--|--------|--------------------|------------|--------|
| | | 15 % afgift | Afgiftsfri | I alt |
| Investeringsforeningen BankInvest I | | | | |
| Bioteknologi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Danske Small Cap Aktier | 54,00 | 54,00 | 0,00 | 54,00 |
| Fjernøsten | 106,75 | 106,75 | 0,00 | 106,75 |
| Health Care | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Højrentelande | 12,25 | 12,25 | 0,00 | 12,25 |
| Indien & Kina | 36,00 | 36,00 | 0,00 | 36,00 |
| Japanske Aktier | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Korte Danske Obligationer | 2,00 | 2,00 | 0,00 | 2,00 |
| Korte Danske Obligationer P&E | 3,75 | 3,75 | 0,00 | 3,75 |
| Latinamerika | 42,50 | 42,50 | 0,00 | 42,50 |
| Udenlandske Obligationer | 9,75 | 9,75 | 0,00 | 9,75 |
| Global Emerging Markets (EUR)* | 24,25 | 24,25 | 0,00 | 24,25 |
| Global Emerging Markets Bonds (EUR)* | 1,75 | 1,75 | 0,00 | 1,75 |
| New Emerging Markets Aktier | 3,25 | 3,25 | 0,00 | 3,25 |
| Investeringsforeningen BankInvest II | | | | |
| Danske Aktier | 77,50 | 77,50 | 0,00 | 77,50 |
| Tyske Aktier | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fritid & Underholdning | 21,75 | 21,75 | 0,00 | 21,75 |
| Lange Danske Obligationer | 1,75 | 1,75 | 0,00 | 1,75 |
| Lange Danske Obligationer P&E | 4,00 | 4,00 | 0,00 | 4,00 |
| Kreditobligationer | 6,00 | 6,00 | 0,00 | 6,00 |
| Højrentelande, lokalvaluta | 8,75 | 8,75 | 0,00 | 8,75 |
| Teknologi | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OMXC20 Aktier | 6,00 | 6,00 | 0,00 | 6,00 |
| Investeringsforeningen BankInvest IV | | | | |
| Global Equities (Ethical Screening) | 11,50 | 11,50 | 0,00 | 11,50 |
| Basis | 25,25 | 25,25 | 0,00 | 25,25 |
| Europæiske Aktier | 2,25 | 2,25 | 0,00 | 2,25 |
| Østeuropa | 74,50 | 74,50 | 0,00 | 74,50 |
| Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer | 2,75 | 2,75** | 0,00** | 2,75** |
| Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer | | | | |
| Virksomhedsobligationer | 5,00 | 5,00 | 0,00 | 5,00 |

* Beløb er i EUR

** I forlængelse af ændringen af pensionsafkastbeskatningsloven pr. 19. december 2007 er der fuld afgiftspligt for udbytte udbetalt i 2008.

Udbytter for 2007 (fortsat)

| Personer | | | | Selskaber | | | |
|--------------------|----------------------|-----------|--------|--------------------|-------------------------------|--------|------|
| Aktie- indkomst | Kapital- indkomst | Skattefri | I alt | Aktie- indkomst | Alm. selskabs- indkomst | I alt | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 53,51 | 0,49 | 0,00 | 54,00 | 2,73 | 51,27 | 54,00 | |
| 106,75 | 0,00 | 0,00 | 106,75 | 6,72 | 100,03 | 106,75 | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| 0,00 | 12,25 | 0,00 | 12,25 | 0,00 | 12,25 | 12,25 | |
| 36,00 | 0,00 | 0,00 | 36,00 | 3,03 | 32,97 | 36,00 | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| 0,00 | 1,92 | 0,08 | 2,00 | 0,00 | 2,00 | 2,00 | |
| 0,00 | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 3,75 | |
| 42,50 | 0,00 | 0,00 | 42,50 | 4,95 | 37,55 | 42,50 | |
| 0,00 | 9,75 | 0,00 | 9,75 | 0,00 | 9,75 | 9,75 | |
| 24,25 | 0,00 | 0,00 | 24,25 | 2,24 | 22,01 | 24,25 | |
| 0,00 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | 1,75 | |
| 3,13 | 0,12 | 0,00 | 3,25 | 1,31 | 1,94 | 3,25 | |
| 76,92 | 0,58 | 0,00 | 77,50 | 5,45 | 72,05 | 77,50 | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| 21,75 | 0,00 | 0,00 | 21,75 | 6,57 | 15,18 | 21,75 | |
| 0,00 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | 0,00 | 1,75 | 1,75 | |
| 0,00 | 4,00 | 0,00 | 4,00 | 0,00 | 4,00 | 4,00 | |
| 0,00 | 6,00 | 0,00 | 6,00 | 0,00 | 6,00 | 6,00 | |
| 0,00 | 8,75 | 0,00 | 8,75 | 0,00 | 8,75 | 8,75 | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| 5,88 | 0,12 | 0,00 | 6,00 | 3,43 | 2,57 | 6,00 | |
| 11,50 | 0,00 | 0,00 | 11,50 | 2,51 | 8,99 | 11,50 | |
| 25,25 | 0,00 | 0,00 | 25,25 | 9,49 | 15,76 | 25,25 | |
| 2,25 | 0,00 | 0,00 | 2,25 | 2,25 | 0,00 | 2,25 | |
| 74,50 | 0,00 | 0,00 | 74,50 | 15,67 | 58,83 | 74,50 | |
| 0,00 | 2,22 | 0,53 | 2,75 | 0,00 | 2,75 | 2,75 | |
| 0,00 | 5,00 | 0,00 | 5,00 | 0,00 | 5,00 | 5,00 | |

Bestyrelse & direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen, formand

Tidl. udenrigsminister

Bestyrelsesformand for:

BankInvests Investerings-, Special-, Fåmands- og Hedgeforeninger, Erhvervsudviklingsforeningen BankInvest Biomedicinsk Venture I, Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II, P/S BI Biomedicinsk Venture III, K/S BI Biomedical Venture IV, K/S BI Biomedical Venture Annex I, K/S BI Biomedical Venture Annex II, K/S BI Biomedical Venture Annex III, P/S BI New Energy Solutions, BI New Energy Solutions II K/S, P/S BI IT Venture, PreVenture A/S, BI Private Equity New Markets K/S, Fonden Baltic Development Forum, Det Udenrigspolitiske Selskab

Medlem af bestyrelsen for:

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

Børge Obel, næstformand

Dekan, Professor, Dr. Oecon

Næstformand for:

Fionia Bank A/S, Erhvervsudviklingsforeningen BankInvest Biomedicinsk, Venture I, Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II, P/S BI Biomedicinsk Venture III, K/S BI Biomedical, Venture IV, K/S BI Biomedical Venture Annex I, K/S BI Biomedical, Venture Annex II, K/S BI Biomedical Venture Annex III, P/S BI New, Energy Solutions, BI New Energy Solutions II K/S, P/S BI IT Venture, PreVenture A/S, BI Private Equity New Markets K/S, European Institute for Advanced Studies in Management, Bruxelles

Medlem af bestyrelsen for:

Plus Pack A/S, Alexandra Institutttet A/S

Lars Kolind

Direktør

Bestyrelsesformand for:

Løndal Østerskov A/S, Poul Due Jensen's Fond, Unimerco Group A/S, World Scout Foundation, Schweiz, Wemind A/S

Næstformand for:

Grundfos Management A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Furniture A/S, Kolind A/S, Kolind Invest A/S, Kristeligt Dagblads Fond, Salten Langsø Skovadministration A/S, Erhvervsudviklingsforeningen, BankInvest Biomedicinsk Venture I, Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II, P/S BI Biomedicinsk, Venture III, K/S BI Biomedical Venture IV, K/S BI Biomedical Venture, Annex I, K/S BI Biomedical Venture Annex II, K/S BI Biomedical Venture, Annex III, P/S BI New Energy Solutions, BI New Energy Solutions, II K/S, P/S BI IT Venture, PreVenture A/S, BI Private Equity New Markets K/S

Øvrige:

Formand for repræsentantskabet for Kristeligt Dagblad A/S

Lars Bruhn

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand for:

EDB gruppen A/S, DIEU A/S, IVS A/S, BRUHN NewTech A/S, BRUHN HOLDING APS

Medlem af bestyrelsen for:

IEF - Fonden, Fonden Danske Ingeniørers Efteruddannelse, Erhvervsudviklingsforeningen, BankInvest Biomedicinsk Venture I, Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II, P/S BI Biomedicinsk, Venture III, K/S BI Biomedical Venture IV, K/S BI Biomedical, Venture Annex I, K/S BI Biomedical Venture Annex II, K/S BI Biomedical, Venture Annex III, P/S BI New Energy Solutions, BI New Energy, Solutions II K/S, P/S BI IT Venture, PreVenture A/S, BI Private Equity New Markets K/S

Direktion
BI Management A/S

Bent Pedersen

Direktør

Bestyrelsesformand for:

Eksportkreditfonden, Eksport Kredit Finansiering A/S, Axcel Management A/S, Vækst-Invest Nordjylland A/S

Næstformand for:

Axcel IndustriInvestor a/s, Højgaard Holding A/S, DnB Nor Bank ASA, Norge

Medlem af bestyrelsen for:

MT Højgaard A/S, DnB Nor ASA, Proark Energy A/S, Erhvervsudviklingsforeningen BankInvest Biomedicinsk Venture I, Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II, P/S BI Biomedicinsk Venture III, K/S, BI Biomedical Venture IV, K/S BI Biomedical Venture Annex I, K/S BI, Biomedical Venture Annex II, K/S BI Biomedical Venture Annex III, P/S BI New Energy Solutions, BI New Energy Solutions II K/S, P/S BI, IT Venture, PreVenture A/S, BI Private Equity New Markets K/S

Christina Larsen

Direktør

Næstformand for:

Investeringselskabet af 3/3-2000 A/S

Medlem af bestyrelsen for:

InvesteringsForeningsRådet - IFR

Indblik

Omkostninger

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

Handelsomkostninger

Når 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.

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

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

Omkostningsprocenter 2003-2007

| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|------|------|------|------|------|
| Investeringsforeningen BankInvest I | | | | | |
| Afdeling Bioteknologi | 1,78 | 1,71 | 1,47 | 1,44 | 1,44 |
| Afdeling Pension Bioteknologi | 1,73 | 1,73 | 1,50 | 1,46 | 1,49 |
| Afdeling Danske Small Cap Aktier | 2,14 | 1,93 | 2,28 | 2,04 | 2,05 |
| Afdeling Fjernøsten | 1,78 | 1,72 | 1,36 | 1,33 | 1,33 |
| Afdeling Pension Fjernøsten | 1,86 | 1,80 | 1,54 | 1,37 | 1,38 |
| Afdeling Global Emerging Markets (EUR) | 1,81 | 1,59 | 0,51 | - | - |
| Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR) | 1,37 | 1,34 | 0,37 | - | - |
| Afdeling Health Care | 1,74 | 1,68 | 1,25 | 1,21 | 1,23 |
| Afdeling Pension Health Care | 1,76 | 1,68 | 1,25 | 1,24 | 1,26 |
| Afdeling Højrentelande | 1,24 | 1,25 | 1,14 | 1,13 | 1,13 |
| Afdeling Indien & Kina | 1,82 | 1,84 | 1,97 | 1,52 | - |
| Afdeling Pension Indien & Kina | 1,85 | 1,89 | 2,02 | 1,58 | - |
| Afdeling Japanske Aktier | 1,64 | 1,63 | 1,29 | 1,26 | 1,32 |
| Afdeling Pension Japanske Aktier | 1,73 | 1,66 | 1,30 | 1,29 | 1,47 |
| Afdeling Korte Danske Obligationer | 0,45 | 0,45 | 0,44 | 0,44 | 0,45 |
| Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv | 0,46 | 0,46 | 0,45 | 0,45 | 0,46 |
| Afdeling Latinamerika | 1,89 | 1,86 | 1,68 | 1,74 | 1,75 |
| Afdeling Pension Latinamerika | 1,94 | 1,93 | 1,79 | 1,90 | 1,99 |
| Afdeling Udenlandske Obligationer | 1,01 | 1,01 | 1,00 | 1,01 | 1,01 |
| Afdeling New Emerging Markets Aktier | 2,33 | - | - | - | - |
| Investeringsforeningen BankInvest II | | | | | |
| Afdeling Danske Aktier | 1,57 | 1,55 | 1,13 | 1,09 | 1,10 |
| Afdeling Fritid & Underholdning | 1,68 | 1,71 | 1,38 | 1,36 | 1,37 |
| Afdeling Pension Fritid & Underholdning | 1,75 | 1,78 | 1,54 | 1,37 | 1,37 |
| Afdeling Højrentelande, lokalvaluta | 1,40 | 1,51 | - | - | - |
| Afdeling Højrentelande Akkumulerende | 1,27 | 1,26 | - | - | - |
| Afdeling Lange Danske Obligationer | 0,60 | 0,60 | 0,60 | 0,62 | 0,70 |
| Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv | 0,62 | 0,62 | 0,62 | 0,64 | 0,72 |
| Afdeling Kreditobligationer | 1,11 | 1,09 | 0,57 | - | - |
| Afdeling OMXC20 Aktier | 0,38 | 0,39 | 0,42 | 0,45 | 0,48 |
| Afdeling Teknologi | 1,81 | 1,81 | 1,48 | 1,51 | 1,47 |
| Afdeling Pension Teknologi | 1,83 | 1,85 | 1,44 | 1,46 | 1,80 |
| Afdeling Tyske Aktier | 1,80 | - | - | - | - |
| Afdeling Pension Tyske Aktier | 1,87 | - | - | - | - |

Omkostningsprocenter 2003-2007 (fortsat)

| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|------|------|------|------|------|
| Investeringsforeningen BankInvest IV | | | | | |
| Afdeling Basis | 1,62 | 1,63 | 1,56 | 1,57 | 1,42 |
| Afdeling Pension Basis | 1,62 | 1,64 | 1,58 | 1,62 | 1,60 |
| Afdeling Europæiske Aktier | 1,63 | 1,65 | 1,30 | 1,33 | 1,33 |
| Afdeling Pension Europæiske Aktier | 1,67 | 1,68 | 1,33 | 1,34 | 1,35 |
| Afdeling Global Equities (Ethical Screening) | 1,62 | 1,61 | 1,53 | - | - |
| Afdeling Østeuropa | 1,74 | 1,76 | 1,50 | 1,53 | 1,53 |
| Afdeling Pension Østeuropa | 1,76 | 1,80 | 1,54 | 1,57 | 1,70 |
| Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer | 0,67 | 0,66 | 0,65 | 0,65 | 0,65 |
| Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer | | | | | |
| Afdeling Virksomhedsobligationer | 1,10 | 1,09 | 1,09 | 1,10 | 0,68 |
| Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende | 1,15 | 1,14 | - | - | - |
| BI Hedge Stabil | 1,13 | 0,13 | 0,98 | - | - |
| BI Bull, hedgeforening | 0,89 | - | - | - | - |
| BI Private Equity f.m.b.a. | 0,64 | - | - | - | - |
| Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix | | | | | |
| Afdeling BankInvest Mix 70+ | 0,52 | - | - | - | - |

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 28. marts - 31. december 2007 for BI Private Equity f.m.b.a..

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007, samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 28. marts - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2008.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen

Formand

Børge Obel

Næstformand

Lars Bruhn

Lars Kolind

Bent Pedersen

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 årsrapporten for BI Private Equity f.m.b.a. for regnskabsperioden 28. marts - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 28. marts - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 31. marts 2008

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Bender

Statsautoriseret revisor

Sven Carlsen

Statsautoriseret revisor



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BI Private Equity f.m.b.a er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved børskurs og valutakurs på balancedagen forstås GMT 1600 kurser.

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående i depotbank.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med værdipapirer i forbindelse med porteføljepleje.

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

Administrationsomkostninger

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Kapitalandele optages til officielt noterede børs- og valutakurser på balancedagen. Unoterede værdipapirer værdiansættes til skønnet dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter optages til officielle børs- og valutakurser på balancedagen.

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

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

Andre aktiver

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

Balancen omregnes til statusdagens valutakurs.

Hoved- og nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal. 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 foreningen gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

Beregnes som:

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

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.

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 opgjort i procent.

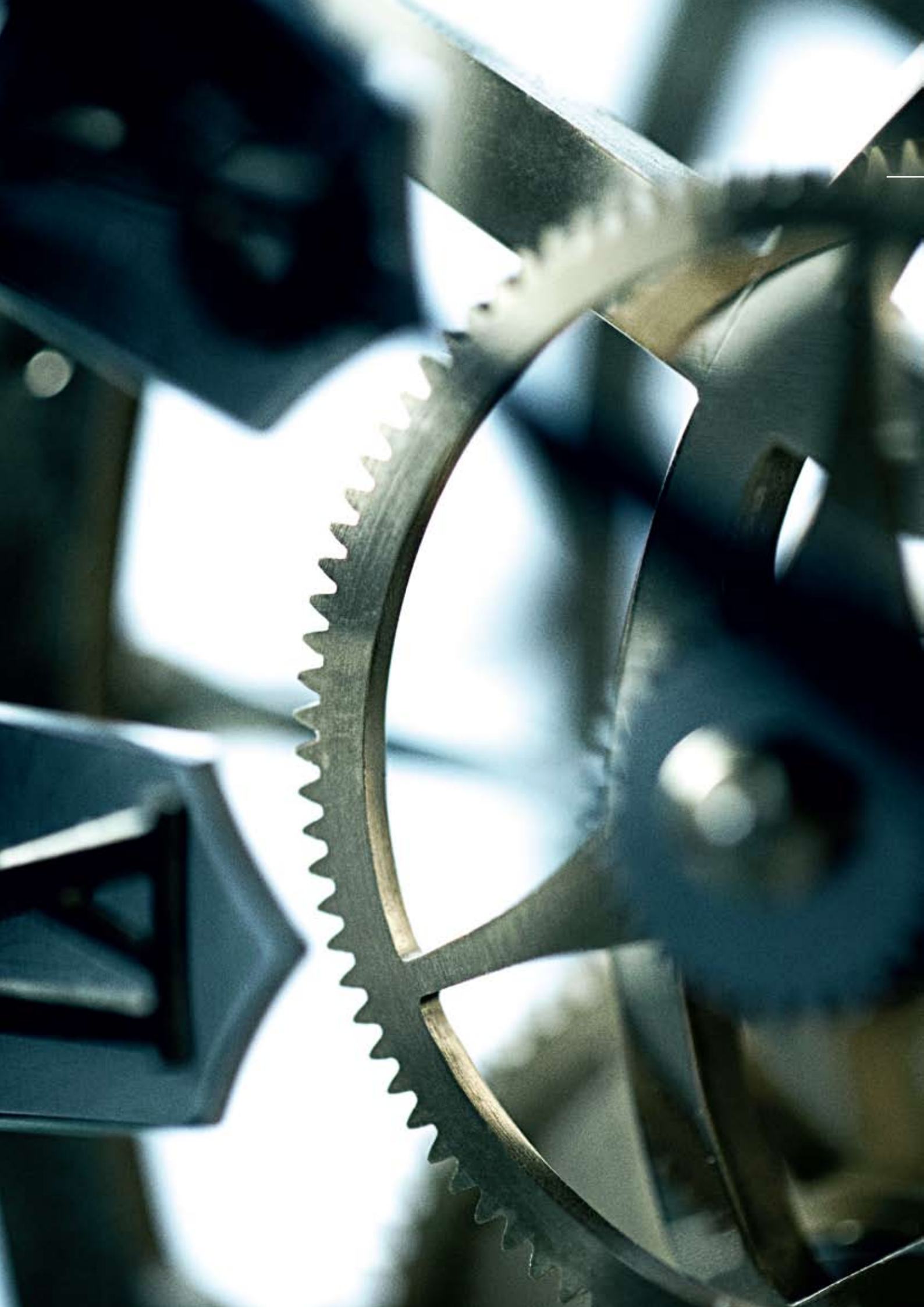
Værdipapiromsætning, brutto og netto

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 porteføljeplejje, der måles.



BI Private Equity f.m.b.a.

Investeringsprofil

BI Private Equity f.m.b.a. er en aktivt styret forening, som på sigt overvejende vil investere i noterede private equity-fonde forvaltet af BankInvest. Det drejer sig om fonde, der investerer i noterede virksomheder inden for ny energiteknologi, bioteknologi, informations- og kommunikationsteknologi samt i Emerging Markets-lande. Fra begyndelsen vil BI Private Equity imidlertid investere i børsnoterede private equity-fonde eller aktieindeks eksponeret mod private equity-fonde, der investerer i noterede virksomheder. Herudover vil foreningens midler kunne investeres i likviditet og obligationer. Foreningen udlodder ikke udbytte.

Afkast

Foreningen BI Private Equity f.m.b.a. har i perioden fra introduktionen i maj 2007 til udgangen af 2007 givet et afkast på -20,82 procent. Der er ikke noget sammenligningsindeks for BI Private Equity. Absolut set har afkastet dog langt fra været tilfredsstillende, hvilket kan tilskrives den tiltagende likviditetskrise, der har stillet spørgsmålstegn ved Private Equityselskabers mulighed for at øge belåningsprocenten i deres porteføljeselskaber.

Formueudvikling

Foreningens formue udgjorde 240 millioner kroner ultimo 2007. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 303 millioner kroner. Nettovæksten i foreningens formue var på 240 millioner 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

BankInvest forventer, at foreningen vil vise en positiv udvikling for 2008, idet de forhold, vi i forbindelse med introduktionen argumenterede for som positive for foreningens afkast, stadig er gældende. Her tænkes især på den stigende efterspørgsel efter alternative aktivklasser med lav korrelation med det generelle aktiemarked, som vi har set fra mange pensionskasser og institutionelle investorers side. Størstedelen af disse investorer har aktuelt langt fra deres ønskede andel af alternative aktivklasser såsom Private Equity og Venture. Hvis andelen skal øges, er disse investorer nødsaget til løbende at allokere en stigende andel af formuen til alternative aktivklasser. Det tager nemlig relativt lang tid at få skabt en passende portefølje af Private Equity og Venture-investeringer. Derfor forventer vi, at der trods volatile børsmarkeder i 2007, fortsat vil blive investeret i Private Equity og Venture-selskaber i 2008.

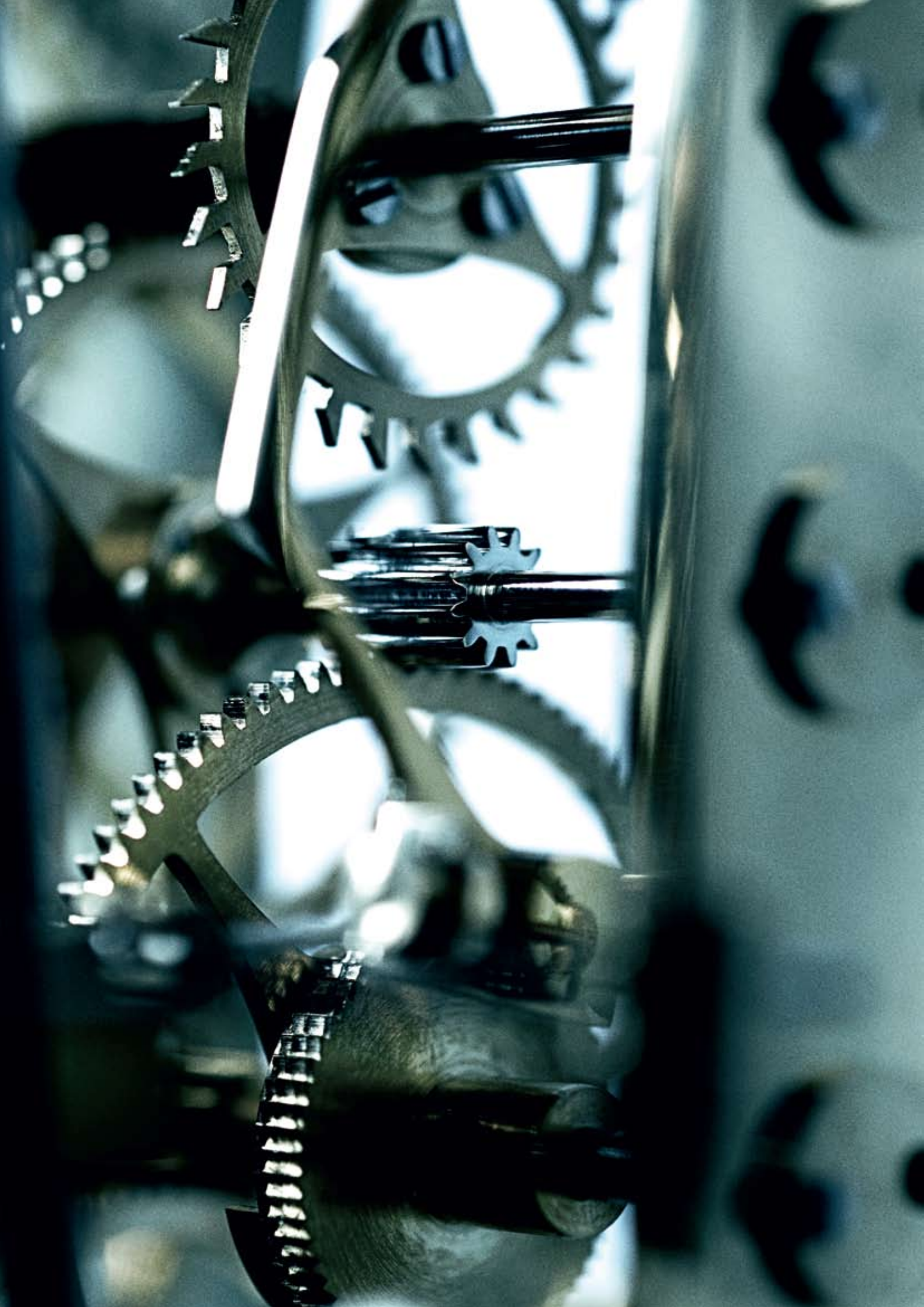
31.12.2007

Formue fordelt på lande

| | |
|----------------|-----|
| USA | 39% |
| Storbritannien | 20% |
| Schweiz | 13% |
| Frankrig | 9% |
| Andre | 10% |
| Kontant | 9% |

Stamoplysninger

| | |
|--------------|--|
| Fondskode | DK006007961-4 |
| Børsnoteret | Ja |
| Udbytte | Der udloddes ikke udbytte. |
| Depotbank | Spar Nord Bank A/S |
| Introduktion | 18. maj 2007 |
| Risiko | Høj |
| Benchmark | Foreningen har ikke noget sammenligningsindeks |



| Resultatopgørelse | | Balance pr. 31. december | |
|------------------------------------|------------------|---|-----------------|
| | 2007* (t.kr.) | | 2007 (t.kr.) |
| Renter og udbytter | | Aktiver | |
| 1 Renteindtægter | 400 | Likvide midler | |
| 2 Udbytter | 8.988 | Indestående i depotselskab | 22.224 |
| Renter og udbytter i alt | 9.388 | Indestående i andre pengeinstitutter | 6 |
| | | Likvide midler i alt | 22.230 |
| Kursgevinster og -tab | | Kapitalandele | |
| Kapitalandele | -80.869 | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 217.810 |
| Afledte finansielle instrumenter | 12.496 | Kapitalandele i alt | 217.810 |
| Valutakonti | -1.392 | | |
| Øvrige aktiver/passiver | -31 | Andre aktiver | |
| 3 Handelsomkostninger | 0 | Tilgodehavende renter, udbytte m.m. | 1.042 |
| Kursgevinster og -tab i alt | -69.796 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 281 |
| | | Andre tilgodehavender | 83 |
| Indtægter i alt | -60.408 | Andre aktiver i alt | 1.406 |
| 4 Administrationsomkostninger | 1.761 | Aktiver i alt | 241.446 |
| Resultat før skat | -62.169 | | |
| 5 Skat | 1.220 | Passiver | |
| Årets nettoresultat | -63.389 | 7 Medlemmernes formue | 239.769 |
| | | Afledte finansielle instrumenter | |
| | | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 1.608 |
| | | Afledte finansielle instrumenter i alt | 1.608 |
| | | Anden gæld | |
| | | Skyldige omkostninger | 69 |
| | | Anden gæld i alt | 69 |
| | | Passiver i alt | 241.446 |

*) Regnskabsperioden omfatter 9 måneder.

| Note | | | | 2007* (t.kr.) |
|------|--|-----------------------|------------------------|--------------------------|
| 1 | Renteindtægter | | | |
| | Indestående i depotselskab | | | 400 |
| | Renteindtægter i alt | | | 400 |
| 2 | Udbytter | | | |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | | 8.988 |
| | Udbytter i alt | | | 8.988 |
| 3 | Handelsomkostninger | | | |
| | Bruttohandelsomkostninger | | | 1.144 |
| | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | -1.144 |
| | Handelsomkostninger i alt | | | 0 |
| 4 | Administrationsomkostninger | | | 2007* (t.kr.) |
| | | Forenings- direkte | Andel af fællesomk. | I alt |
| | Honorar til bestyrelse m.v. | 0 | 1 | 1 |
| | Løn til direktion | 0 | 3 | 3 |
| | Løn til personale | 0 | 52 | 52 |
| | Revisionshonorar | 0 | 5 | 5 |
| | Andre honorarer til revisorer | 0 | 0 | 0 |
| | Husleje | 0 | 6 | 6 |
| | Kontorhold m.v. | 0 | 1 | 1 |
| | It-omkostninger | 0 | 44 | 44 |
| | Markedsføringsomkostninger | 0 | 957 | 957 |
| | Gebyrer til depotselskab | 350 | 0 | 350 |
| | Andre omk. i forb. med formueplejen | 0 | 315 | 315 |
| | Øvrige omkostninger | 0 | 27 | 27 |
| | Administrationsomkostninger i alt | 350 | 1.411 | 1.761 |
| 5 | Skat | | | |
| | Ikke refunderbar udbytteskat | | | 1.220 |
| | Skat i alt | | | 1.220 |
| 6 | Finansielle Instrumenter | | | |
| | Børsnoterede finansielle instrumenter | | | 90,7% |
| | Øvrige finansielle instrumenter | | | 9,3% |

Specifikation af foreningens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S. Geografisk fordeling er angivet i forbindelse med foreningens ledelsesberetning på side 27.

*) Regnskabsperioden omfatter 9 måneder.

| | 2007 (t.kr.) | |
|--|-------------------------|----------------|
| 7 Medlemmernes formue | Cirkulerende beviser | Formueværdi |
| Formue primo | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 312.629 | 311.906 |
| Indløsninger i året | 9.800 | 9.051 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 303 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -63.389 |
| Formue ultimo | 302.829 | 239.769 |

Hoved- og nøgletal 2007 *)

| | |
|---|---------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | -63.389 |
| Medlemmernes formue ultimo (t.kr.) | 239.769 |
| Cirkulerende andele (t.stk) | 3.028 |
| Indre værdi | 79,18 |
| Omkostningsprocent | 0,64 |
| Årets afkast (%) | -20,82 |
| Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.) | 315.641 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.) | 15.818 |
| Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.) | 331.459 |
| Værdipapiromsætning, netto (t.kr.) | 8.911 |
| Omsætningshastighed | 0,02 |
| ÅOP | 0,72 |
| Sharpe Ratio | - |

Børsmeddelelser

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BankInvestforeningerne i 2007 og 2008 indtil den 4. februar.

Børsmeddelelser i 2007

- | | | | |
|----------|---|----------|--|
| 03.01.07 | Finanskalender 2007, BankInvestforeningerne | 31.05.07 | Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BankInvest I, Afdeling Global Emerging Markets (EUR) |
| 04.01.07 | Prospekter ekskl. udbytte for 2006 for afdelinger i BankInvest I og BankInvest II samt BankInvest IV og BankInvest Virksomhedsobligationer | 31.05.07 | Ophævelse af suspension af handel med investeringsbeviser i BankInvest Indeksobligationer |
| 08.01.07 | Reviderede forventede udbyttesatser for BankInvest I, Afdeling Højrentelände og BankInvest II, Afdeling Højrentelände, lokalvaluta | 06.06.07 | Tegningsmeddelelse BI Bull, hedgeforening |
| 15.01.07 | Reviderede forventede udbyttesatser for BankInvest I, afdelingerne Danske Small Cap Aktier, Fjernøsten, Indien & Kina, Latinamerika, BankInvest II, afdelingerne Danske Aktier, Fritid & Underholdning og BankInvest IV, Afdeling Østeuropa | 19.06.07 | Fejlberegning af indre værdi BankInvest I, Afdeling Global Emerging Markets (EUR) |
| 08.02.07 | Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BankInvest II, Afdeling OMXC20 Aktier | 19.06.07 | Fejlberegning af indre værdi BankInvest I, Afdeling Health Care |
| 20.02.07 | Meddelelse vedrørende ejerandel i Brdr. A & O Johansen A/S, BankInvest I, Afdeling Danske Small Cap Aktier | 19.06.07 | Fejlberegning af indre værdi BankInvest I, Afdeling Pension Health Care |
| 07.03.07 | Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest II, Afdeling OMXC20 Aktier | 27.06.07 | Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest I, Afdeling Global Emerging Markets (EUR) |
| 07.03.07 | Årsrapporter 2006 for BankInvestforeningerne | 02.07.07 | Fejlberegning af indre værdi BankInvest I, Afdeling Indien & Kina og Afdeling Pension Indien & Kina |
| 14.03.07 | Fejlberegning af indre værdi BankInvest II, Afdeling OMXC20 Aktier | 17.07.07 | Fejlberegning af indre værdi BankInvest II, Afdeling Højrentelände, lokalvaluta |
| 16.03.07 | Indkaldelse til ordinære generalforsamlinger i BankInvest-foreningerne den 12. april 2007 | 18.07.07 | Fejlberegning af indre værdi BI Private Equity f.m.b.a. |
| 16.03.07 | Rettelser til årsrapporten, BI Hedge Stabil | 23.08.07 | Fejlberegning af indre værdi BankInvest II, Afdeling Kreditobligationer |
| 16.03.07 | Rettelser til årsrapporten, BankInvest I | 30.08.07 | Offentliggørelse af prospekter for Investeringsinstitut foreningen BankInvest Mix |
| 16.03.07 | Rettelser til årsrapporten, BankInvest II | 31.08.07 | Halvårsrapport 2007 for BankInvestforeningerne |
| 16.03.07 | Rettelser til årsrapporten, BankInvest IV | 31.08.07 | Halvårsrapport 2007 for BI Hedge Stabil |
| 16.03.07 | Rettelser til årsrapporten, BankInvest Virksomhedsobligationer | 31.08.07 | Halvårsrapport 2007 for BI Private Equity f.m.b.a. |
| 16.03.07 | Rettelser til årsrapporten, Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer | 21.09.07 | Tegningsmeddelelse BankInvest Mix, Afdeling BankInvest Mix 70+ |
| 26.03.07 | Manglende indre værdi på grund af systemsvigt | 26.09.07 | Opdaterede prospekter BankInvest-foreningerne |
| 12.04.07 | Forløb af ordinære generalforsamlinger i BankInvest-foreningerne | 26.09.07 | Opdaterede prospekter BankInvest Mix |
| 13.04.07 | Forløb af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen BankInvest Almen Bolig | 16.10.07 | Opdateret prospekt BI Bull, hedgeforening |
| 19.04.07 | Opdaterede prospekter for BankInvest I, BankInvest II, BankInvest IV, BankInvest Virksomhedsobligationer og BankInvest Indeksobligationer | 16.10.07 | Opdateret prospekt BI Hedge Stabil |
| 25.04.07 | Suspension af handel i BankInvest Indeksobligationer | 09.11.07 | Meddelelse vedrørende Ejerandel i Brdr. A & O Johansen A/S, BankInvest I, Afdeling Danske Small Cap Aktier |
| 16.05.07 | Tegningsmeddelelse BI Private Equity f.m.b.a. | 12.11.07 | Manglende beregning af indre værdier på grund af systemsvigt |
| 21.05.07 | Meddelelse vedrørende ejerandel i Harboes Bryggeri A/S, BankInvest II, afdelingerne Danske Aktier, Fritid & Underholdning, og Pension Fritid & Underholdning | 12.11.07 | Genoptaget udsendelse af indre værdier |
| | | 30.11.07 | Meddelelse om ejerandel i Rias A/S, BankInvest I, Afdeling Danske Small Cap Aktier |
| | | 06.12.07 | Opdateret prospekt BI Bull, hedgeforening |
| | | 06.12.07 | Opdateret prospekt BI Hedge Stabil |
| | | 17.12.07 | Fejlberegning af indre værdi i BankInvest I, Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR) |

Børsmeddelelser i 2007 (fortsat)

- 19.12.07 Finanskalender 2008, BankInvestforeningerne
- 20.12.07 Meddelelse vedrørende udstedelse af eks-kupon investeringsforeningsbeviser i BankInvestafdelinger
- 20.12.07 Meddelelse vedrørende forventede udbyttesatser for regnskabsåret 2007
- 21.12.07 Meddelelse vedrørende forventet udbytte for BankInvest I, Afdeling New Emerging Markets Aktier
- 28.12.07 Manglende Indre Værdier på grund af systemsvigt
- 28.12.07 Genoptaget udsendelse af indre værdier

Børsmeddelelser 2008

- 04.01.08 Fejlregning af indre værdi BankInvest II, Afdeling Højrentelande, lokalvaluta
- 07.01.08 Meddelelse vedrørende ændring af handelsperiode for eks-kupon investeringsforeningsbeviser i BankInvest-afdelinger
- 09.01.08 Reviderede forventede udbyttesatser for BankInvest obligationsafdelinger
- 14.01.08 Reviderede forventede udbyttesatser for BankInvest aktieafdelinger
- 31.01.08 Fejlregning af indre værdi for BankInvest I, Afdeling Indien & Kina, Afdeling Pension Indien & Kina samt Afdeling Indien & Kina eks-kupon 2007
- 04.02.08 Fejlregning af indre værdi BI Bull, hedgeforening

Redaktionen af "Børsmeddelelser" er afsluttet 04.02.2008

Væsentlige aftaler

De 47 foreninger og afdelinger under BankInvest er ved årsskiftet organiseret i Investeringsforeningerne BankInvest I, II og IV, samt Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer, Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer, Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix, Foreningen BI Private Equity f.m.b.a., samt BI Hedge Stabil og BI Bull, hedgeforening.

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, BI Hedge 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 Indeksobligationer, mens Ringkjøbing Landbobank A/S er depotbank for BI Bull, hedgeforening. 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.

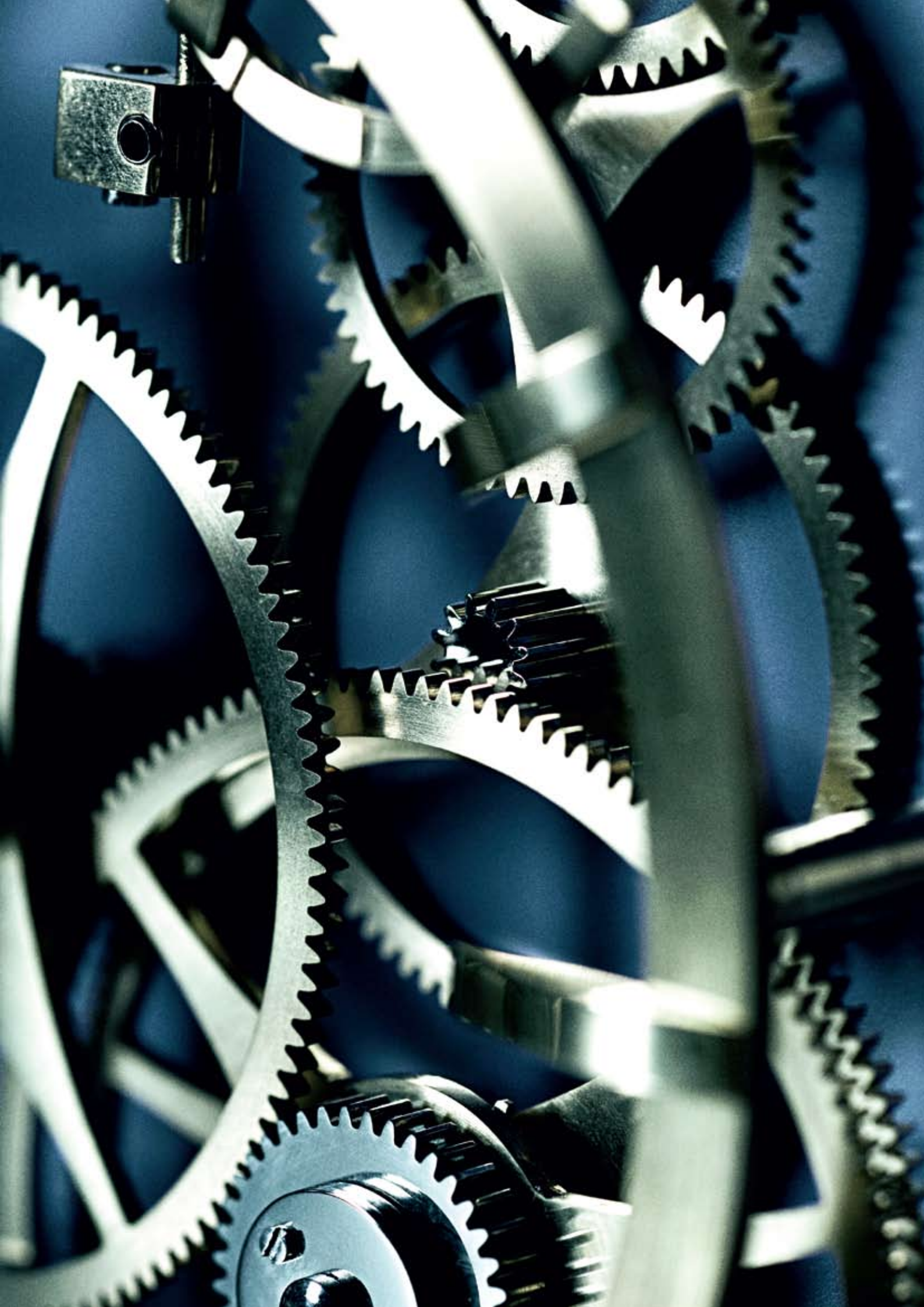
Fastsættelse af priser

BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser for foreningernes og afdelingernes investeringsbeviser. Derimod beregner og rapporterer BankInvest løbende de indre værdier til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i henhold til gældende lov og bestemmelser fra OMX Nordic Exchange 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 OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S handelssystemer. Foreningerne betaler et årligt vederlag til OMX Nordic Exchange 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.



Administrationsomkostninger i 2007

| (t.kr) | Honorar til bestyrelsen | Løn til direktionen | Løn til personale | Honorar til revisorer | Andre Honorar til revisorer | Husleje |
|--|----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Investeringsforeningen BankInvest I | | | | | | |
| Afdeling Bioteknologi | 1 | 2 | 38 | 3 | 0 | 5 |
| Afdeling Pension Bioteknologi | 1 | 2 | 35 | 3 | 0 | 4 |
| Afdeling Danske Small Cap Aktier | 7 | 18 | 360 | 27 | 4 | 45 |
| Afdeling Fjernøsten | 6 | 13 | 255 | 16 | 3 | 32 |
| Afdeling Pension Fjernøsten | 3 | 6 | 122 | 9 | 1 | 15 |
| Afdeling Global Emerging Markets (EUR) | 0 | 7 | 149 | 75 | 0 | 22 |
| Afdeling Global Emerging Markets Bonds (EUR) | 0 | 7 | 97 | 7 | 0 | 15 |
| Afdeling Health Care | 1 | 3 | 61 | 5 | 1 | 8 |
| Afdeling Pension Health Care | 1 | 3 | 63 | 5 | 1 | 8 |
| Afdeling Højrentelande | 84 | 198 | 3.987 | 296 | 40 | 493 |
| Afdeling Indien & Kina | 9 | 21 | 432 | 32 | 4 | 53 |
| Afdeling Pension Indien & Kina | 7 | 16 | 322 | 24 | 3 | 40 |
| Afdeling Japanske Aktier | 6 | 14 | 278 | 21 | 3 | 34 |
| Afdeling Pension Japanske Aktier | 4 | 9 | 189 | 14 | 2 | 23 |
| Afdeling Korte Danske Obligationer | 37 | 87 | 1.740 | 139 | 18 | 215 |
| Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv | 24 | 57 | 1.151 | 87 | 11 | 142 |
| Afdeling Latinamerika | 6 | 13 | 258 | 19 | 3 | 32 |
| Afdeling Pension Latinamerika | 2 | 5 | 103 | 8 | 1 | 13 |
| Afdeling New Emerging Markets Aktier | 5 | 11 | 220 | 16 | 2 | 27 |
| Afdeling Udenlandske Obligationer | 4 | 9 | 189 | 14 | 2 | 23 |
| | | | | | | (Revisionshonorar I alt 919) |
| Investeringsforeningen BankInvest II | | | | | | |
| Afdeling Danske Aktier | 19 | 45 | 913 | 68 | 9 | 113 |
| Afdeling Fritid & Underholdning | 2 | 4 | 78 | 6 | 1 | 10 |
| Afdeling Pension Fritid & Underholdning | 2 | 4 | 83 | 6 | 1 | 10 |
| Afdeling Højrentelande, lokalvaluta | 14 | 33 | 656 | 49 | 7 | 82 |
| Afdeling Højrentelande Akkumulerende | 5 | 13 | 249 | 19 | 3 | 31 |
| Afdeling Lange Danske Obligationer | 21 | 50 | 1.011 | 75 | 10 | 125 |
| Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv | 15 | 35 | 701 | 52 | 7 | 87 |
| Afdeling Kreditobligationer | 9 | 2 | 41 | 3 | 0 | 5 |
| Afdeling OMXC20 Aktier | 6 | 14 | 288 | 21 | 3 | 36 |
| Afdeling Teknologi | 2 | 4 | 73 | 5 | 1 | 9 |
| Afdeling Pension Teknologi | 1 | 1 | 27 | 2 | 0 | 3 |
| Afdeling Tyske Aktier | 5 | 13 | 266 | 20 | 2 | 33 |
| Afdeling Pension Tyske Aktier | 4 | 10 | 173 | 14 | 3 | 21 |
| | | | | | | (Revisionshonorar I alt 387) |

| Kontorhold m.v | It- omkostninger | Markedsførings- omkostninger* | Depotselskabs- gebyr m.m | Andre omk. ifm. formuepleje | Øvrige omkostninger | I alt |
|-------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------|---------|
| 0 | 32 | 1.314 | 318 | 435 | 35 | 2.183 |
| 0 | 30 | 1.210 | 231 | 411 | 33 | 1.960 |
| 4 | 305 | 16.746 | 588 | 5.564 | 242 | 23.910 |
| 3 | 216 | 8.679 | 2.340 | 2.873 | 180 | 14.616 |
| 1 | 103 | 4.170 | 1.325 | 1.416 | 106 | 7.277 |
| 0 | 127 | 5.190 | 1.387 | 1.760 | 149 | 8.866 |
| 0 | 82 | 2.692 | 313 | 917 | 75 | 4.205 |
| 1 | 52 | 2.105 | 425 | 697 | 47 | 3.406 |
| 1 | 53 | 2.155 | 492 | 731 | 50 | 3.563 |
| 46 | 3.375 | 102.864 | 10.980 | 35.125 | 2.014 | 159.502 |
| 5 | 366 | 14.887 | 4.264 | 4.931 | 241 | 25.245 |
| 4 | 273 | 11.038 | 3.557 | 3.748 | 176 | 19.208 |
| 3 | 235 | 9.582 | 1.174 | 3.174 | 157 | 14.681 |
| 2 | 160 | 6.476 | 867 | 2.250 | 113 | 10.109 |
| 20 | 1.473 | 13.950 | 2.325 | 4.642 | 834 | 25.480 |
| 13 | 975 | 8.919 | 1.893 | 3.174 | 604 | 17.050 |
| 3 | 219 | 8.894 | 3.168 | 2.946 | 153 | 15.714 |
| 1 | 87 | 3.520 | 1.385 | 1.194 | 67 | 6.386 |
| 2 | 186 | 10.284 | 1.907 | 3.413 | 129 | 16.202 |
| 2 | 160 | 1.209 | 885 | 3.507 | 121 | 6.125 |
| 10 | 773 | 31.467 | 2.003 | 10.422 | 524 | 46.366 |
| 1 | 66 | 2.679 | 414 | 888 | 64 | 4.213 |
| 1 | 71 | 2.852 | 638 | 968 | 58 | 4.694 |
| 8 | 561 | 18.848 | 3.003 | 6.243 | 361 | 29.865 |
| 3 | 214 | 6.561 | 929 | 2.169 | 141 | 10.337 |
| 12 | 856 | 11.458 | 1.370 | 4.039 | 542 | 19.569 |
| 8 | 594 | 7.949 | 1.413 | 2.800 | 379 | 14.040 |
| 0 | 35 | 10.837 | 1.448 | 3.586 | 85 | 16.051 |
| 3 | 244 | 1.606 | 610 | 540 | 187 | 3.558 |
| 1 | 62 | 2.507 | 680 | 830 | 51 | 4.225 |
| 0 | 23 | 947 | 263 | 313 | 32 | 1.612 |
| 3 | 226 | 9.267 | 1.150 | 3.072 | 159 | 14.216 |
| 2 | 147 | 7.059 | 1.155 | 2.314 | 99 | 11.001 |

Administrationsomkostninger i 2007 (fortsat)

| (t.kr) | Honorar til bestyrelsen | Løn til direktionen | Løn til personale | Honorar til revisorer | Andre Honorar til revisorer | Husleje |
|--|----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------|
| Investeringsforeningen BankInvest IV | | | | | | |
| Afdeling Basis | 29 | 69 | 1.388 | 103 | 14 | 172 |
| Afdeling Pension Basis | 22 | 54 | 1.082 | 80 | 11 | 134 |
| Afdeling Europæiske Aktier | 11 | 27 | 547 | 42 | 5 | 68 |
| Afdeling Pension Europæiske Aktier | 8 | 19 | 383 | 33 | 4 | 48 |
| Afdeling Global Equities (Ethical Screening) | 4 | 10 | 192 | 14 | 2 | 24 |
| Afdeling Østeuropa | 7 | 16 | 314 | 23 | 3 | 39 |
| Afdeling Pension Østeuropa | 4 | 9 | 191 | 14 | 2 | 24 |
| | | | | | (Revisionshonorar i alt 350) | |
| Specialforeningen BankInvest Indeksobligationer | 2 | 5 | 99 | 7 | 1 | 12 |
| | | | | | (Revisionshonorar i alt 8) | |
| Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer | | | | | | |
| Afdeling Virksomhedsobligationer | 47 | 111 | 2.217 | 190 | 22 | 277 |
| Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende | 2 | 4 | 73 | 5 | 1 | 9 |
| | | | | | (Revisionshonorar i alt 218) | |
| Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix | | | | | | |
| Afdeling BankInvest Mix 70+ | 1 | 0 | 8 | 1 | 0 | 1 |
| | | | | | (Revisionshonorar i alt 1) | |
| BI Private Equity f.m.b.a | 1 | 3 | 52 | 4 | 1 | 6 |
| | | | | | (Revisionshonorar i alt 5) | |
| BI Hedge Stabil | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | | (Revisionshonorar i alt 0) | |
| BI Bull, hedgeforening | 0 | 1 | 12 | 1 | 0 | 2 |
| | | | | | (Revisionshonorar i alt 1) | |
| Administrationsomkostninger i alt | 451 | 1.057 | 21.167 | 1.677 | 212 | 2.630 |

*) Omfatter markedsføring, annoncering og provisioner til formidlere med videre.

| Kontorhold m.v | It- omkostninger | Markedsførings- omkostninger* | Depotselskabs- gebyr m.m | Andre omk. ifm. formuepleje | Øvrige omkostninger | I alt |
|-------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------|---------|
| 16 | 1.175 | 47.802 | 4.936 | 15.836 | 723 | 72.263 |
| 12 | 916 | 37.274 | 3.971 | 12.351 | 559 | 56.466 |
| 6 | 463 | 18.845 | 2.156 | 6.243 | 291 | 28.704 |
| 4 | 328 | 13.251 | 1.958 | 4.499 | 210 | 20.745 |
| 2 | 164 | 6.667 | 677 | 2.211 | 99 | 10.066 |
| 4 | 265 | 10.805 | 2.334 | 3.579 | 181 | 17.570 |
| 2 | 162 | 6.585 | 1.546 | 2.182 | 111 | 10.832 |
| 1 | 84 | 1.144 | 320 | 374 | 81 | 2.130 |
| 26 | 1.896 | 50.160 | 6.259 | 16.556 | 1.163 | 78.924 |
| 1 | 62 | 1.646 | 322 | 543 | 48 | 2.716 |
| 0 | 7 | 291 | 101 | 96 | 43 | 549 |
| 1 | 44 | 957 | 350 | 315 | 27 | 1.761 |
| 0 | 1 | 50 | 622 | 4.031 | 14 | 4.719 |
| 0 | 10 | 324 | 177 | 107 | 65 | 699 |
| 238 | 17.958 | 545.722 | 80.629 | 190.015 | 11.823 | 873.579 |

Ordforklaring

Administrationsomkostninger

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

Afkast

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

Benchmark

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

Handelsomkostninger

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

Indre værdi

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

Kapitalandele

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

Kurtage

Direkte omkostning ved køb og salg af værdipapirer gennem børsmægler.

Market maker

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

Morningstar

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

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

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

Omsætningshastighed

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

Sharpe ratio

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

Standardafvigelse

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

Udbytte

Den del af årets afkast i den enkelte investeringsforening eller afdeling, som bliver udbetalt til medlemmerne. Størrelsen af udbytterne i de enkelte foreninger og afdelinger varierer. I obligationsafdelingerne består udbyttet af kupon-betalinger fra obligationsbeholdninger, renteindtægter fra kontantbeholdningen og realiserede nettokursgevinster. I aktieafdelingerne består udbyttet af udbytter fra de virksomheder, som afdelingen har investeret i, realiserede kursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år samt af renteindtægter fra kontantbeholdningen.

Varighed

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

Valutakurser

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

