

20

Investeringsforeningen BankInvest IV
Årsrapport 2007

07

Investeringsforeningen BankInvest IV
CVR-nr. 13 68 68 82

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

Bestyrelse

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

Direktion

BI Management A/S
Christina Larsen

Revision

KPMG C. Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bankforbindelse

Sydbank A/S

Layout

BankInvest Gruppen

Foto / Motiv

Lars Skoubølling / Jørgen Jørgensen

Tryk

Kandrup 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	16
Bestyrelse & direktion	18
Indblik - Omkostninger	19
Omkostningsprocenter 2003-2007	20
Ledelsens påtegning	22
Revisionspåtegning	23
Anvendt regnskabspraksis	24
Afdeling Basis	28
Afdeling Pension Basis	32
Afdeling Europæiske Aktier	36
Afdeling Pension Europæiske Aktier	40
Afdeling Østeuropa	44
Afdeling Pension Østeuropa	48
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	52
Bilag	
Børsmeddelelser og finanskalender	56
Væsentlige aftaler	58
Administrationsomkostninger i 2007	60
Ordforklaring	64

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.

Foreningen afholder generalforsamling i den gamle børsbygning på Slotsholmen torsdag den 3. april 2008 kl. 16.00.

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.

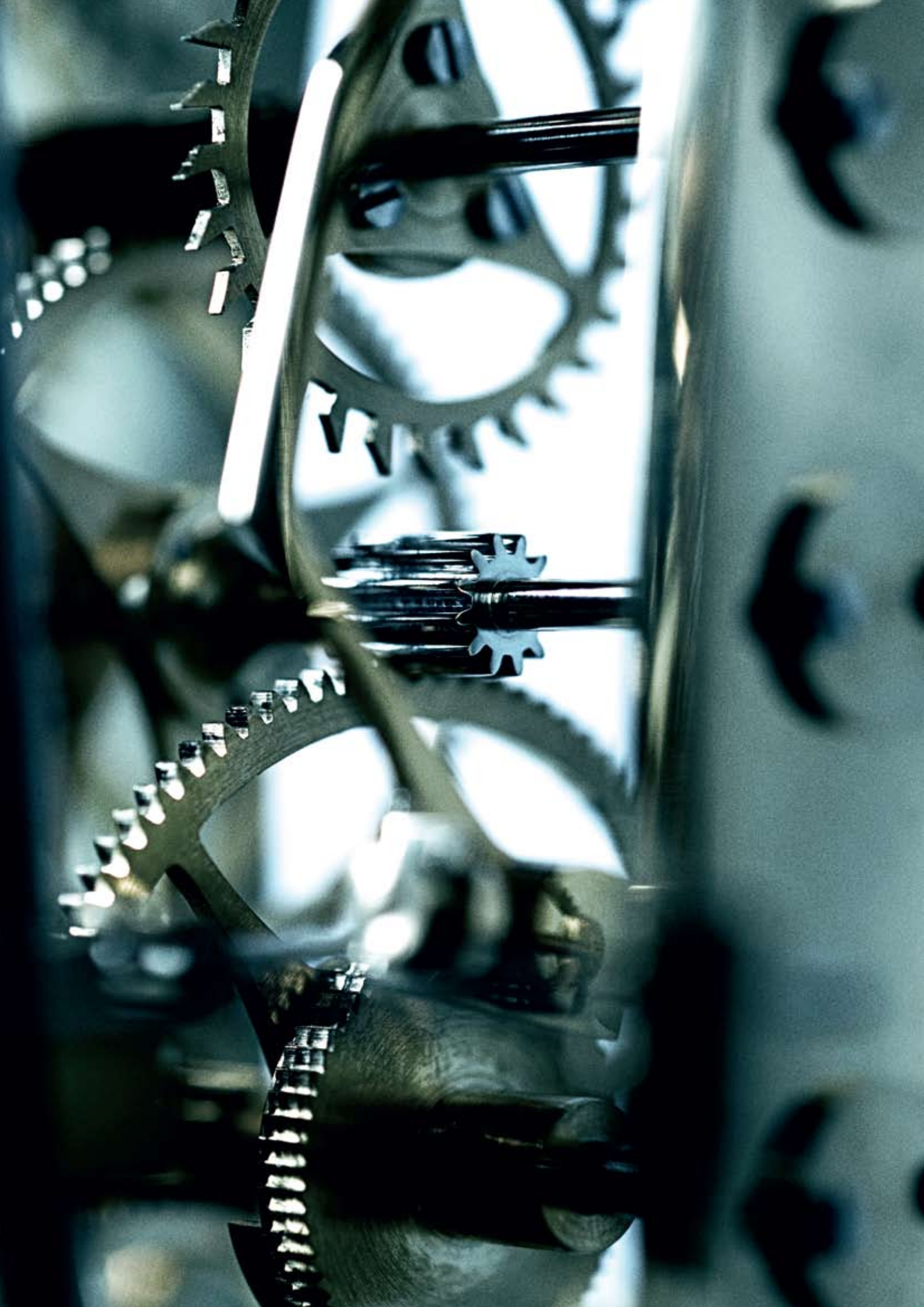
■ = **Grøn gruppe** består af basisafdelinger med mellem risiko. De fleste er aktieafdelinger med stor risikospredning og et historisk pænt afkast, og afdelinger fra denne gruppe er derfor gode som grundsten i en aktieportefølje. Den anbefalede investeringshorisont er minimum fem år, dog for Højrentelande,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



Indblik

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 højest 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 BankInvests 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 investeringsforvaltnings-selskabet 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.

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 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.

Børsnotering og handel

BankInvests foreninger og afdelinger er konsekvent optaget til handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, Københavns Fondsbørs. Det sikrer investoren den bedst mulige information og gennemsigthed i prisfastsættelsen på beviserne, samt åbenhed om bedste bud og udbud. Ud over "skarpe priser" sikrer noteringen investoren, 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.

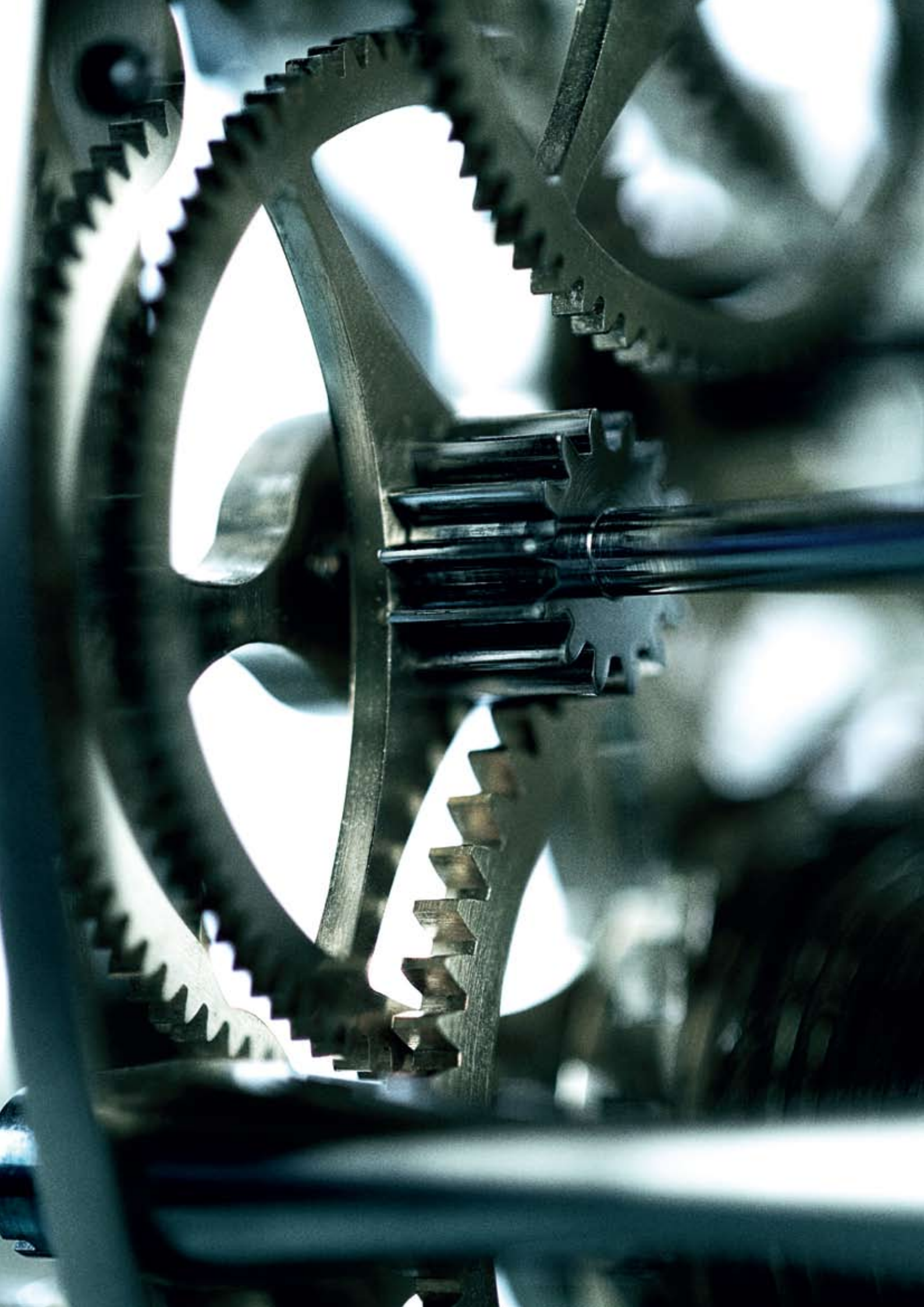
Hjemmesiden www.bankinvest.dk indeholder udførlig information om udviklingen i samtlige foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres senest den femte bankdag i hver måned. Rapporteringen indeholder en gennemgang af den seneste måneds væsentligste begivenheder, BankInvests vurdering af disse i 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

Nærværende beretning er dækkende for alle afdelinger i foreningen. For mere afdelingsspecifik information henvises til hver enkelt afdelings beretning på de følgende sider. Hoved- og nøgletal for den enkelte afdeling er vist umiddelbart efter regnskabsnoterne for den enkelte afdeling.

Medlemmerne i Investeringsforeningen BankInvest IV kan se tilbage på et år med en række positive resultater. Det spænder fra markant positive afkast for Afdeling Østeuropa til noget mindre afkast for Global Equities (Ethical Screening), Europæiske Aktier og Basis.

Den globale økonomiske udvikling i 2007 startede i samme festlige humør, som har præget verden siden 2003. Tømmermændene begyndte imidlertid at indfinde sig allerede fra foråret med udgangspunkt i krisen på det amerikanske boligmarked. Svigtende betalinger på boliglån med de laveste kreditvurderinger bredte sig som ringe i vandet, og via en række strukturerede værdipapirer og finansielle instrumenter blev mange banker og finansielle institutioner hurtigt implicerede. Resultatet blev en kreditkrise, som stadig raser. Året blev også præget af en betydelig stigning i olieprisen og høje priser på en række råstoffer og fødevarer. Årsagen er den anselige økonomiske vækst i Kina og Indien, som opsluger en stadig større mængde råstoffer og medfører et stigende forbrug af fødevarer i disse lande. Det er negativt for de udviklede lande, hvor det betyder stigende inflation og lavere vækst, mens det er positivt for de råvareproducerende lande, som Rusland og landene i Mellemøsten og Sydamerika. Endelig faldt den amerikanske dollar markant over for en række valutaer i løbet af året, herunder danske kroner, hvilket primært skyldtes de lavere vækstforventninger til den amerikanske økonomi.

Samlet betød udviklingen i 2007 uændrede eller kun svagt stigende aktiekurser på de fleste etablerede markeder, mens aktiekurserne på Emerging Markets nød rigtig godt af den fortsat markante økonomiske vækst i disse lande. De aftagende vækstforventninger i USA betød et fald i renterne der og i andet halvår også i Europa. Det medførte et positivt afkast for de danske og udenlandske obligationsafdelinger. Kreditkrisen betød imidlertid, at virksomhedsobligationerne på både etablerede markeder og Emerging Markets blev ramt af lavere tillid fra investorerne med faldende kurser til følge.

Der blev fortsat tilført betydelige nye midler til investeringforeningerne under BankInvests. Den største tilgang er sket i afdelingerne med obligationer fra højrentelande, mens også afdelingerne med globale, europæiske og tyske aktier har modtaget store indbetalinger i årets løb. Det gælder også for den nyeste afdeling, BankInvest New Emerging Markets Aktier.

De finansielle markeder i 2007

Verdensøkonomien snublede så at sige over krisen på det amerikanske boligmarked i 2007. Væksten blev derfor heller ikke så høj som i årene 2003 til 2006. Det skyldes primært nedgangen i USA men i mindre grad også i Europa og Japan. Derimod blev den høje vækst

på Emerging Markets indtil videre fastholdt. Udviklingen har medført noget blandede afkast for investorerne hos BankInvest.

Det var meget overraskende, at en nedgang i betalingerne på en lånetype i USA kunne vise sig at have så lange fangarme, som tilfældet var. Sat på spidsen, så betød krisen på boligmarkedet i staten South Carolina i USA, at virksomhederne i for eksempel Nordnorge måtte imødegå højere låneomkostninger. Problemet opstod, fordi disse boliglån blev ompakket i nogle finansielle strukturer, som gav dem en samlet højere kreditkarakter. Herefter blev de med ratingbureauernes velsignelse videresolgt til banker og finansielle institutioner overalt i verden. Problemer med både værdifastsættelse og videresalg af disse strukturer udløste en snigende mistro bankerne imellem, som kulminerede i august og november i form af en massiv kreditkrise. Selvom krisen blev imødegået fra centralbankerne med rekordstore indsprøjtninger af likviditet, så er der fortsat stor mistillid og frygt for nye tab. Samlet set betød krisen begrænsede aktieafkast på de fleste etablerede markeder, mens rentefald har givet et positivt afkast for obligationsafdelingerne. Kreditkrisen har til gengæld ramt kreditobligationerne både på de etablerede markeder og blandt Emerging Markets-landene.

På positivsiden tæller så absolut den fortsat høje økonomiske vækst og politiske stabilitet blandt Emerging Markets-landene, hvilket også har givet høje aktieafkast. I 2007 kom de kinesiske børser og selskaber for alvor i fokus, da en kortvarig åbning for, at indenlandske kinesiske fonde kunne købe kinesiske aktier børsnoteret i Hongkong og Singapore, betød eksplosivt stigende kurser. Hertil kommer en lang række børsnoteringer, hvor kinesiske selskaber i forskellige sektorer har rejst meget store beløb fra ivrige investorer.

I Danmark fortsatte den positive udvikling. Dog med en lidt lavere vækst og en mere behersket udvikling i privatforbruget men med en fortsat rekordlav arbejdsløshed. Der er imidlertid klare faresignaler fra boligmarkedet, hvor priserne er begyndt at falde. Der er tillige lagt i kakkellovnen til en storkonflikt i foråret 2008 om lønninger i den offentlige sektor. Udviklingen medførte relativt begrænsede aktieafkast på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med direkte tab blandt de mindre selskaber.

Store udsving henover året

År 2007 startede positivt på de finansielle markeder. Fortsat høj global vækst og en lige så høj indtjening i virksomhederne holdt dampen oppe på de finansielle markeder. Der var også tidligt på året stigende forhåbninger om en rentenedsættelse i USA, hvor det så ud som, at økonomien var på vej imod en blød landing. Imidlertid betød meget svage signaler fra det amerikanske boligmarked, at investorernes risikovillighed ændrede sig ret markant i slutningen af februar. Her startede et fald på den kinesiske børs på syv procent et globalt udsalg på aktiemarkederne. På obligationsmarkederne faldt renten,

kreditspændene blev udvidet på virksomhedsobligationer og kreditspændet til Emerging Markets-obligationerne blev også udvidet markant.

Den amerikanske centralbank signalerede midt i marts muligheden for kommende rentenedsættelser, hvilket var positivt for markederne. Nedad trak til gengæld en krise i Mellemøsten, hvor Iran i en periode holdt britiske marinesoldater fanget. Sidstnævnte betød, at olieprisen, som på det tidspunkt lå omkring 60 USD pr tønde, for alvor begyndte sin optur og som bekendt sluttede året tæt på 100 USD. I Europa var indikationerne i første halvår næsten entydigt positive med stigende vækst og faldende ledighed sammen med en generel høj grad af tillid i erhvervslivet og blandt forbrugerne. Det betød også stigende aktiekurser og stigende renter. En tendens som holdt halvåret ud. Vækstforskellen til USA blev mere og mere tydelig i Europas favør, hvilket også kunne aflæses i en stigende kurs på euro over dollar. Målt i kroner faldt 1 USD fra 5,60 DKK først på året til 5,11 DKK sidst på året, og kursen var faktisk under 5,0 DKK i løbet af en enkelt dag. Det markante fald i fik i øvrigt flere lande i Mellemøsten og i Asien med en fast valutakurs overfor USD til at overveje en ny valutapolitik.

I juni måned kom så meddelelsen om, at det store finanshus på Wall Street, Bear Stearns, havde været tvunget til at redde to hedgefonde, som var massivt investeret i de såkaldte subprime boliglån i USA. Meddelelsen fik i første omgang ikke den store betydning, men tvangssalg af meget illikvide aktiver fra disse og lignende fonde begyndte at få negative konsekvenser for likviditeten generelt. I slutningen af juli faldt aktierne da også brat og kreditspænd på virksomhedsobligationer og til Emerging Markets-lande blev udvidet markant.

I Tyskland måtte banken IKB reddes af et konsortium af private banker efter store investeringer i det amerikanske boliglånemarked og den franske bank BNP annoncerede, at de havde tre hedgefonde med lignende problemer. Mange vil jo nok også huske billedet af nervøse kunder uden for den engelske bank Northern Rock, som fik vanskeligheder med at refinansiere sine forpligtelser, og den engelske stat måtte træde til med en garanti. Samlet betød dette, at bankerne i Europa begyndte at blive nervøse for at låne ud til hinanden, og renten steg derfor voldsomt på interbank-markedet. Den europæiske centralbank, ECB, valgte derfor at tilføre markedet meget store mængder af likviditet. Initiativet, som blev fulgt op i USA og Japan, havde umiddelbart en beroligende effekt på markederne.

På Emerging Markets skete imidlertid det bemærkelsesværdige, at kreditkrisen i august kun meget kortvarigt påvirkede kurserne negativt, hvorefter kurserne steg igen. Mange investorer er begyndt at se disse markeder som relativt mere sikre end de udviklede lande. I Fjernøsten skete samtidigt en næsten eksplosiv stigning på de kinesiske aktier, børsnoteret i Hongkong og Singapore. Stigningen indtraf

efter, at den kinesiske stat, tilsyneladende i et forsøg på at lukke lidt luft ud af trykleden på de hjemlige og stærkt regulerede aktiemarkeder, havde tilladt enkelte statsejede fonde at investere i disse aktier.

Amerikanske rentenedsættelser i september og oktober kunne imidlertid ikke dæmpe nervøsiteten på markederne. Særligt de første uger af november bød på et voldsomt tilbageslag. Kreditproblemerne vendte tilbage med fornyet styrke, efter at store banker i USA måtte forhøje tidligere annoncerede hensættelser og nedskrivninger. For den største bank, Citigroup, og den velkendte investeringsbank, Merrill Lynch, betød det tillige, at de administrerende direktører måtte trække sig fra deres poster.

Året sluttede lidt mere positivt, efter at en ny amerikansk rentenedsættelse i december samt en stor og globalt koordineret likviditetsindsprøjtning på interbank-markedet havde dæmpet frygten for flere likviditetskriser. Samtidig opstod der stigende håb om, at flere pengepolitiske lempelser i 2008 vil kunne skabe ny vækstfremgang i den udviklede del af verden. På Emerging Markets sluttede året i højt humør med en tro på, at tyngdepunktet i verdensøkonomien for alvor er ved at forskyde sig fra de gamle, rige økonomier til de fattigere, men hurtigt voksende økonomier, ikke kun grundet udflytning af traditionel industriproduktion, men også fra et voksende privat forbrug. I Indien er middelklassen nu mere talrig end USAs samlede befolkning.

Foreninger og afdelinger

Investeringsforeningen BankInvest IV omfatter følgende afdelinger:

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

I juni 2007 blev hedgeforeningen BI Bull lanceret. BI Bull investerer i et udvalg af BankInvests øvrige investeringsforeninger og – afdelinger samt i afledte finansielle instrumenter. Foreningen har en højere risiko end BI Hedge Stabil.

I september 2007 lancerede BankInvest Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix. BankInvest Mix er en såkaldt fund of funds-forening, hvor foreningens afdelinger investerer i andre investeringsforeninger og afdelinger hos BankInvest. Foreningen har fra start lanceret afdelingen BankInvest Mix 70+.

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Uffe Ellemann-Jensen som formand og Ingelise Bogason som næstformand. Der er afholdt syv bestyrelsesmøder i 2007. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

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 foreningernes og afdelingernes håndtering af derivater og en række strukturerede produkter.

I første halvår af 2007 opstod der vedvarende forlydender om, at den danske regering, som følge af en EU-dom måtte indføre nye regler for beskatning af afkastet fra indeksobligationer, når der er investeret for pensionsmidler. Konsekvensen var klar, kurserne på danske indeksobligationer ville falde, men da der ikke forelå nogen endelig udmelding fra myndighedernes side om, hvad indgrebet reelt ville få af indvirkning overfor den enkelte obligationsinvestor, var der i en periode fra april måned ikke den store lyst i markedet til handle indeksobligationer. Da der hermed blev usikkerhed om værdien af foreningens værdipapirbeholdning, så foreningen i lighed med andre foreninger, som også havde investeret i indeksobligationer, sig nødsaget til at stoppe med at sende aktuelle priser på foreningens beviser til Københavns Fondsbørs og dermed neutralisere den løbende handel.

I juni måned kom så endelig en meddelelse fra Skatteministeriet med information om, hvad lovindgrebet ville indeholde af bestemmelser og at lovændringen forventedes fremsat sidst på året. Med klarhed over konsekvenserne for investering i danske indeksobligationer, gik handlen på værdipapirmarkedet i gang igen, nu med mere realistiske bud på værdifastsættelsen af indeksobligationerne og det blev herefter igen muligt at prissætte foreningens investeringsbeviser. Folketinget vedtog så den 19. december 2007 lov om visse ændringer af pensionafkastbeskatningsloven. En af ændringerne er bortfald af den hidtidigt gældende delvise fritagelse for beskatning af afkastet af indeksobligationer, når investering er sket for pensionsmidler. Som følge af den ændrede beskatning kan der udbetales en kompensation til de pensionsopsparende, der har lidt et tab som følge af ophævelsen af skattefritagelsen.

Omkostninger

Medlemmerne i danske de 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 og afdelinger via www.bankinvest.dk.

Risikofaktorer

Når man investerer i en investeringsforening, 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 fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens andre er gældende for alle typer af foreninger og 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 afdelinger

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er for eksempel risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen og valutarisikoen i forhold til danske kroner. 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 risiko 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.

Rente: 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, der 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. Foreningerne og afdelingerne 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 søger for at håndtere alle disse typer af risici 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 renteutviklingen, konjunkturerne og den enkelte virksomheds indtjening. Ud fra disse forventninger køber og sælger foreningerne og afdelingerne 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

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

Foreningen og investeringsforvaltningsselskabet, BI Management A/S, er desuden og i lighed med andre foreninger og investeringsforvaltningsselskaber, underlagt kontrol af Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgange af blandt andet it-sikkerhed og kontrolmiljø for foreningens bestyrelse og har pligt til at skrive om evt. væsentlige svagheder.

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

Forventninger til 2008

BankInvest forventer, at den globale vækst i 2008 vil holde sig på et relativt højt niveau, omkring de 4 procent. Det vil i givet fald være femte år i træk med en så positiv udvikling i den globale økonomi. Der er imidlertid en række sorte skyer på himlen, som kan reducere de positive forventninger til 2008.

Den amerikanske økonomi er som sædvanligt i højsædet. Denne gang ikke for det gode. Nedgangen på det amerikanske boligmarked og kreditkrisen betød en økonomisk opbremsning i 2007, som kan fortsætte ind i 2008. BankInvest forventer imidlertid, at det lykkes for de amerikanske pengepolitiske myndigheder både at kickstarte økonomien, tilvejebringe tilstrækkelig likviditet i det finansielle system og ikke mindst sikre det private forbrug. Et problem er dog den relativt høje inflation.

I Europa betød kreditkrisen en faldende tillid hos virksomheder og forbrugere trods en ellers positiv økonomi. I 2008 forventes en mindre nedgang. Jokeren er hos den europæiske centralbank, som ikke har vist nogen tegn på eventuelle lempelser, som kunne styrke vejen ud af kreditkrisen. Også her er inflationen et problem. I Japan er eksportsektoren ramt af tilbagegangen i USA og de private forbrugere ser endnu ikke ud til at kunne eller ville løfte økonomien i 2008.

Lyspunktet er igen de såkaldte Emerging Markets, som efterhånden har fået deres eget liv, idet de ikke længere er så afhængige af konjunkturerne på de udviklede markeder. I 2008 forventes Emerging Markets igen at vise en meget høj vækst, selvom den ikke bliver helt på højde med udviklingen i 2007.

Den stigende levestandard for flere milliarder mennesker betyder en acceleration i forbruget af ikke bare traditionelle råstoffer, men også almindelige forbrugsvarer og ikke mindst fødevarer. Det bliver da også udfordringen i 2008 og årene fremover at sikre tilstrækkelige mængder af olie, metaller, fødevarer osv. I modsat fald vil stigende priser på specielt olie og fødevarer blive et stort problem for den globale forbruger og i sidste ende ramme væksten.

BankInvest forventer imidlertid at det lykkes at holde den globale vækst på sporet i 2008. BankInvest forventer derfor, at den deraf følgende vækst i virksomhedernes indtjening vil sikre et afkast på cirka 10 procent på de globale aktiemarkeder, mens den stigende inflation forventes at holde afkastet på statsobligationer under fem procent. Usikkerhed om kreditkrisen og skift i pengepolitikken betyder, at volatiliteten på markederne vil være høj i 2008, ligesom kreditpræmierne ikke vil indsnævres foreløbigt. Afkastet på det hjemlige aktiemarked vil formodentligt ligge under gennemsnittet, da væksten i Danmark ikke længere indtager førstepladsen i Europa.

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	54,00
106,75	0,00	0,00	106,75	6,72	100,03	106,75	106,75
0,00	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	12,25
36,00	0,00	0,00	36,00	3,03	32,97	36,00	36,00
0,00	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	2,00
0,00	3,75	0,00	3,75	0,00	3,75	3,75	3,75
42,50	0,00	0,00	42,50	4,95	37,55	42,50	42,50
0,00	9,75	0,00	9,75	0,00	9,75	9,75	9,75
24,25	0,00	0,00	24,25	2,24	22,01	24,25	24,25
0,00	1,75	0,00	1,75	0,00	1,75	1,75	1,75
3,13	0,12	0,00	3,25	1,31	1,94	3,25	3,25
76,92	0,58	0,00	77,50	5,45	72,05	77,50	77,50
0,00	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	21,75
0,00	1,75	0,00	1,75	0,00	1,75	1,75	1,75
0,00	4,00	0,00	4,00	0,00	4,00	4,00	4,00
0,00	6,00	0,00	6,00	0,00	6,00	6,00	6,00
0,00	8,75	0,00	8,75	0,00	8,75	8,75	8,75
0,00	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	6,00
11,50	0,00	0,00	11,50	2,51	8,99	11,50	11,50
25,25	0,00	0,00	25,25	9,49	15,76	25,25	25,25
2,25	0,00	0,00	2,25	2,25	0,00	2,25	2,25
74,50	0,00	0,00	74,50	15,67	58,83	74,50	74,50
0,00	2,22	0,53	2,75	0,00	2,75	2,75	2,75
0,00	5,00	0,00	5,00	0,00	5,00	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:

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

Ingelise Bogason, næstformand

Adm. direktør, ALECTIA A/S

Medlem af bestyrelsen for:

DB LTD A/S, Copenhagen Capacity, FRI, Kroghoe AB, Sverige, BI Management A/S

Bjarne Ammitzbøll

Adm. direktør KIRK Kapital A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Mezzanin Kapital A/S, Danmarks Transportcenter A/S, KIRK Real Estate Investment A/S, KGH Invest Grindsted, K/S DMK-Bogø, K/S DMK-Femø, CK Teknik A/S, Carstens Anpartsselskab ApS, Pedersens Maskiner A/S

Villum Christensen

Direktør, Syddansk Universitet

Bestyrelsesformand for:

ApS Habro Komplementar-26, K/S Habro-Norwich, C. V. Holding (Vilcon-gruppen)

Medlem af bestyrelsen for:

Slagelse Gymnasium, Erhvervs- og videncenter Vestsjælland, Beskæftigelsesrådet for Hovedstaden og Sjælland

Øvrigt:

Viceborgmester, Slagelse

Ole Jørgensen

Direktør, Spar Nord Fonden

Bestyrelsesformand for:

Novi Innovation A/S

Medlem af bestyrelsen for:

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

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen

Direktør

Næstformand for:

InvesteringsSelskabet af 3/3-2000 A/S

Medlem af bestyrelsen for:

InvesteringsForeningsRådet - IFR

Indblik

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 forholdsmeæssig 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 markedet. 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 regnskabsåret 2007 for Investeringsforeningen BankInvest IV (syv afdelinger).

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 de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. marts 2008.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Villum Christensen

Ole Jørgensen

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen

Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen BankInvest IV

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest IV (syv afdelinger) for regnskabsåret 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer 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 afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 5. marts 2008

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Torben Bender

Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen

Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006.

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 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 samt. 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 for-

skellen 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 den enkelte afdeling, er fordelt i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

Udlodningsregulering

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

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

Udlodning

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

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

Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

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

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af afdelingens cirkulerende andele på balance-

dagen. Den beregnede udlovningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste kvarte procent eller til nul, hvis den beregnede udlovningsprocent er mindre end en. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under medlemmernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlovningsbeløb tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Aktier optages til officielt noterede børss- og valutakurser på balancedagen. Unoterede kapitalandele værdiansættes til skønnet dagsværdi. Udlånte aktier optages under aktier.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter optages til officielle børss- 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 under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til medlemmerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

Beregnes som:

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

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

Benchmark

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

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 risikosteret 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.

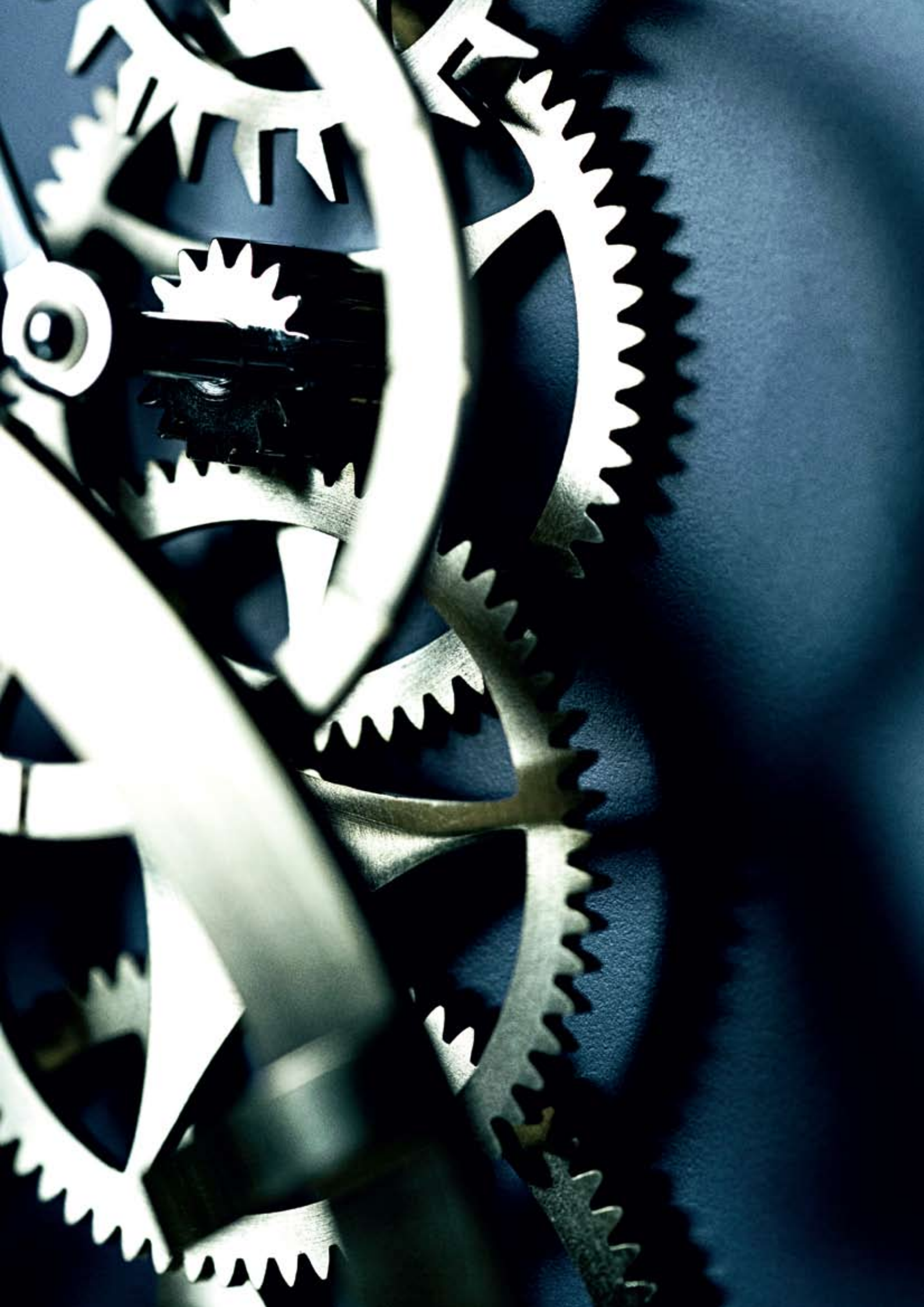
Værdipapiromsætning, brutto og netto

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 nettotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.



Basis

Investeringsprofil

Basis investerer bredt i aktier over hele verden. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher. Afdelingen har en lav omsætningshastighed. Der udloddes udbytte en gang om året.

Afkast

Afdeling Basis opnåede i 2007 et afkast på 2,25 procent, hvilket er på linje med forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 0,74 procent, medfører det en positiv performance på 1,51 procentpoint. Såvel afkastet som at Basis hermed oplevede sit 9. år i træk med et merafkast i forhold til markedet anses for tilfredsstillende.

Særligt tre selskaber bidrog positivt til merafkastet. Den tyske elektricitetsproducent E.On steg 44 procent, det brasilianske mineselskab CVRD steg 135 procent og britiske Rio Tinto med 99 procent i lokale valutaer. Største negative bidrag kom fra porteføljens amerikanske finansaktier, der blev berørt af kredit- og subprime krisen. Citigroup faldt på denne baggrund 44 procent.

Formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 4.481 millioner kroner ultimo 2007 mod 3.971 millioner kroner ultimo 2006. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 490 millioner kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 510 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 afdelingen vil vise en svag positiv udvikling i 2008. Støtten fra den globale vækst er aftagende, og det samme er indtjeningsvæksten i selskaberne. Til gengæld er aktier generelt fortsat attraktivt prisfaste sammenlignet med obligationer, og frygten i markedet for en afsmittende effekt fra kreditkrisen på selskabernes indtjening er allerede indiskonteret. Vi vil fortsat bestræbe os på at sammensætte porteføljen uden væsentlige tilfaktorer. Vores tilgang til aktieudvælgelsen må dog forventes at føre til en fortsat høj vægt af kvalitetsselskaber med lav finansiell gearing.

31.12.2006

31.12.2007

Formue fordelt på regioner

Nordeuropa	45%	47%
Nordamerika	38%	35%
Japan	3%	5%
Latinamerika	5%	4%
Andre	7%	8%
Kontant	2%	1%

Formue fordelt på sektorer

Finans	20%	21%
Cykliske forbrugsgoder	15%	13%
IT	9%	12%
Energi	12%	10%
Faste forbrugsgoder	8%	10%
Industri	11%	8%
Reguleret industri	5%	8%
Råvarer	6%	6%
Telekommunikation	6%	6%
Health Care	6%	5%
Kontant	2%	1%

Stamoplysninger

Fondskode	DK001577387-3
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Sydbank A/S
Introduktion	31.12.1989
Risiko	Mellem
Benchmark	MSCI All Countries World inkl. reinvesteret nettoudbytte

Resultatopgørelse

	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	822	682
2 Udbytter	153.717	80.113
Renter og udbytter i alt	154.539	80.795
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	13.895	396.798
Valutakonti	-3.779	-1.102
Øvrige aktiver/passiver	-92	-104
3 Handelsomkostninger	894	3.362
Kursgevinster og -tab i alt	9.130	392.230
Indtægter i alt	163.669	473.025
4 Administrationsomkostninger	72.263	54.222
Resultat før skat	91.406	418.803
5 Skat	8.808	8.498
Årets nettoresultat	82.598	410.305
Formuebevægelser		
Udlodningsreguleringer	7.120	-9.269
Overført udlodning fra sidste år	1.082	1.424
Til disposition	90.800	402.460
6 Til rådighed for udlodning	324.047	60.995
Foreslået udlodning	322.826	59.913
Overført til udlodning næste år	1.221	1.082
Overført til formuen	-233.247	341.465

Balance pr. 31. december

	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.777	91.638
Indestående i andre pengeinstitutter	34	0
7 Likvide midler i alt	14.811	91.638
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	52.291	254.427
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.398.760	3.631.651
7 Kapitalandele i alt	4.451.051	3.886.078
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.415	2.627
Andre tilgodehavender	3	52
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.488	14.309
Andre aktiver i alt	14.906	16.988
Aktiver i alt	4.480.768	3.994.704
Passiver		
8 Medlemmernes formue	4.480.647	3.970.654
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	0	418
Mellemværende vedr. handelsafvikl..	121	23.632
Anden gæld i alt	121	24.050
Passiver i alt	4.480.768	3.994.704

Basis

Note		2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
1	Renteindtægter						
	Indestående i depotselskab	822	682				
	Renteindtægter i alt	822	682				
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra danske selskaber	838	1.703				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	152.879	78.410				
	Udbytter i alt	153.717	80.113				
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger	6.453	7.116				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5.559	-3.754				
	Handelsomkostninger i alt	894	3.362				
4	Administrationsomkostninger	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	29	29	0	37	37
	Løn til direktion	0	69	69	0	45	45
	Løn til personale	0	1.388	1.388	0	891	891
	Revisionshonorar	0	103	103	0	72	72
	Andre honorarer til revisorer	0	14	14	0	14	14
	Husleje	0	172	172	0	126	126
	Kontorhold m.v.	0	16	16	0	14	14
	It-omkostninger	0	1.175	1.175	0	806	806
	Markedsføringsomkostninger	0	47.802	47.802	0	35.667	35.667
	Gebyrer til depotselskab	4.936	0	4.936	3.912	0	3.912
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	15.836	15.836	0	11.837	11.837
	Øvrige omkostninger	56	667	723	230	571	801
	Administrationsomkostninger i alt	4.992	67.271	72.263	4.142	50.080	54.222
5	Skat						
	Ikke refunderbar udbytteskat				8.808		8.498
	Skat i alt				8.808		8.498
6	Til rådighed for udlodning						
	Renter og udbytter				154.539		80.795
	Ikke refunderbar udbytteskat				8.808		8.498
	Kursgevinster til udlodning				242.377		50.765
	Administrationsomkostninger				72.263		54.222
	Udlodningsreguleringer				7.120		-9.269
	Overført fra sidste år				1.082		1.424
	Til rådighed for udlodning i alt				324.047		60.995
7	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter				99,7%		97,7%
	Øvrige finansielle instrumenter				0,3%		2,3%

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

Geografisk - og Sektor fordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 28.

8 Medlemmernes formue	2007		2006	
	Cirk. Beviser	Formue	Cirk. Beviser	Formue
Formue primo	1.141.199	3.970.654	867.861	2.682.382
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		59.913		17.357
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-2.652		-1.901
Emissioner i året	319.862	1.131.897	287.075	939.026
Indløsninger i året	182.542	641.937	13.737	41.800
Udlodningsregulering		-7.120		9.269
Overført udlodning fra sidste år		-1.082		-1.424
Overført udlodning til næste år		1.221		1.082
Foreslået udlodning		322.826		59.913
Overført fra resultatopgørelsen		-233.247		341.465
Formue ultimo	1.278.519	4.480.647	1.141.199	3.970.654

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	82.598	410.305	451.774	40.345	53.070
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	4.480.647	3.970.654	2.682.382	1.169.419	393.981
Cirkulerende andele (stk.)	12.785	11.412	8.679	4.932	1.804
Indre værdi	350,46	347,94	309,08	237,12	218,38
Udlodning (%)	25,25	5,25	2,00	0,00	1,75
Omkostningsprocent	1,62	1,63	1,56	1,57	1,42
Årets afkast (%)	2,25	13,21	30,40	9,40	19,32
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.065.431	1.463.821	1.425.861	859.111	162.919
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.507.900	576.344	411.831	131.399	48.553
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	3.573.331	2.040.165	1.837.692	990.510	211.472
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.671.329	1.032.678	434.814	208.033	74.000
Omsætningshastighed	0,19	0,16	0,12	0,13	0,12
ÅOP	1,93	-	-	-	-
Sharpe Ratio	1,04	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	0,74	8,13	28,07	6,83	11,74
Sharpe Ratio	0,76	-	-	-	-

Pension Basis

Investeringsprofil

Pension Basis investerer bredt i aktier over hele verden. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher. Afdelingen har en lav omsætningshastighed. Der udloddes ikke udbytte.

Afkast

Afdeling Pension Basis opnåede i 2007 et afkast på 1,52 procent, hvilket er på linje med forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 0,74 procent, medfører det en positiv performance på 0,78 procentpoint. Såvel afkastet som at Pension Basis hermed oplevede endnu et år med et merafkast i forhold til markedet anses for tilfredsstillende.

Særligt tre selskaber bidrog positivt til merafkastet. Den tyske elektricitetsproducent E.On steg 44 procent, det brasilianske mineselskab CVRD steg 135 procent og britiske Rio Tinto med 99 procent i lokale valutaer. Største negative bidrag kom fra porteføljens amerikanske finansaktier, der blev berørt af kredit- og subprime krisen. Citigroup faldt på denne baggrund 44 procent.

Formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 3.825 millioner kroner ultimo 2007 mod 2.563 millioner kroner ultimo 2006. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 1.225 millioner kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 1.262 millioner kroner.

Begivenheder efter regnskabsåretsafslutning

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

Forventninger til fremtiden

BankInvest forventer, at afdelingen vil vise en svag positiv udvikling i 2008. Støtten fra den globale vækst er aftagende, og det samme er indtjeningsvæksten i selskaberne. Til gengæld er aktier generelt fortsat attraktivt prisfastsatte sammenlignet med obligationer, og frygten i markedet for en afsmittende effekt fra kreditkrisen på selskabernes indtjening er allerede indiskonteret. Vi vil fortsat bestræbe os på at sammensætte porteføljen uden væsentlige tilfaktorer. Vores tilgang til aktieudvælgelsen må dog forventes at føre til en fortsat høj vægt af kvalitetsselskaber med lav finansiel gearing.

	31.12.2006	31.12.2007
Formue fordelt på regioner		
Nordeuropa	47%	48%
Nordamerika	38%	36%
Japan	3%	5%
Latinamerika	4%	4%
Andre	7%	6%
Kontant	1%	1%
Formue fordelt på sektorer		
Finans	21%	22%
Cykliske forbrugsgoder	14%	13%
IT	9%	12%
Energi	11%	10%
Faste forbrugsgoder	8%	10%
Industri	11%	8%
Reguleret industri	6%	7%
Råvarer	6%	6%
Telekommunikation	6%	6%
Health Care	7%	5%
Kontant	1%	1%

Stamoplysninger

Fondskode	DK001029622-7
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Sydbank A/S
Introduktion	26.02.2003
Risiko	Mellem
Benchmark	MSCI All Countries World inkl. reinvesteret nettoudbytte

Pension Basis

Resultatopgørelse

	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	751	457
2 Udbytter	116.899	53.475
Renter og udbytter i alt	117.650	53.932
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-14.153	257.947
Valutakonti	-2.272	-600
Øvrige aktiver/passiver	-56	-47
3 Handelsomkostninger	1.320	2.378
Kursgevinster og -tab i alt	-17.801	254.922
Indtægter i alt	99.849	308.854
4 Administrationsomkostninger	56.466	36.332
Resultat før skat	43.383	272.522
5 Skat	6.787	6.201
Årets nettoresultat	36.596	266.321

Balance pr. 31. december

	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.916	25.398
Indestående i andre pengeinstitutter	13	0
6 Likvide midler i alt	13.929	25.398
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	27.300	157.625
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.764.885	2.360.715
6 Kapitalandele i alt	3.792.185	2.518.340
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.169	1.730
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.661	23.667
Andre tilgodehavender	0	36
Andre aktiver i alt	18.830	25.433
Aktiver i alt	3.824.944	2.569.171
Passiver		
7 Medlemmernes formue	3.824.819	2.563.133
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	27	168
Mellemværende vedr. handelsafvikl..	98	5.870
Anden gæld i alt	125	6.038
Passiver i alt	3.824.944	2.569.171

Pension Basis

Note				2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
1	Renteindtægter				
	Indestående i depotselskab			751	457
	Renteindtægter i alt			751	457
2	Udbytter				
	Noterede aktier fra danske selskaber			485	1.055
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			116.414	52.420
	Udbytter i alt			116.899	53.475
3	Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger			5.296	4.534
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-3.976	-2.156
	Handelsomkostninger i alt			1.320	2.378
4	Administrationsomkostninger			2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	22	0	24
	Løn til direktion	0	54	0	30
	Løn til personale	0	1.082	0	592
	Revisionshonorar	0	80	0	48
	Andre honorarer til revisorer	0	11	0	9
	Husleje	0	134	0	84
	Kontorhold m.v.	0	12	0	9
	It-omkostninger	0	916	0	536
	Markedsføringsomkostninger	0	37.274	0	23.700
	Gebyrer til depotselskab	3.971	0	2.897	0
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	12.351	0	7.865
	Øvrige omkostninger	38	521	158	380
	Administrationsomkostninger i alt	4.009	52.457	3.055	33.277
5	Skat				
	Ikke refunderbar udbytteskat			6.787	6.201
	Skat i alt			6.787	6.201
6	Finansielle Instrumenter				
	Børsnoterede finansielle instrumenter			99,6%	99,0%
	Øvrige finansielle instrumenter			0,4%	1,0%

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

Geografisk - og Sektor fordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 32.

7 Medlemmernes formue	2007 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	745.961	2.563.133	582.253	1.776.870
Emissioner i året	363.345	1.268.810	170.508	542.583
Indløsninger i året	12.782	43.720	6.800	22.641
Overført fra resultatopgørelsen		36.596		266.321
Formue ultimo	1.096.524	3.824.819	745.961	2.563.133

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	36.596	266.321	295.925	12.640	28.389
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	3.824.819	2.563.133	1.776.870	664.909	161.422
Cirkulerende andele (stk.)	10.965	7.460	5.823	2.840	746
Indre værdi	348,81	343,60	305,17	234,08	216,35
Omkostningsprocent	1,62	1,64	1,58	1,62	1,60
Årets afkast (%)	1,52	12,55	30,42	8,20	18,20
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.142.453	909.570	974.590	576.685	149.018
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	849.159	390.485	169.693	86.206	147.819
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	2.991.612	1.300.055	1.144.283	662.891	296.837
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.610.464	736.601	338.356	79.031	19.571
Omsætningshastighed	0,23	0,17	0,14	0,08	0,08
ÅOP	1,95	-	-	-	-
Sharpe Ratio	0,99	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	0,74	8,13	28,07	6,83	11,74
Sharpe Ratio	0,76	-	-	-	-

Europæiske Aktier

Investeringsprofil

Europæiske Aktier investerer bredt i europæiske aktier, primært i Vesteuropa. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher. Der udloddes udbytte en gang om året.

Afkast

Afdeling Europæiske Aktier opnåede i 2007 et afkast på 3,45 procent, hvilket er en anelse under forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 2,72 procent, medfører det en positiv performance på 0,73 procent point.

Afdelingen viste underliggende en god udvikling, hvor det positive afkast blev skabt på grund af såvel en god udvælgelse af aktier, som en rigtig vægtning af de respektive undersektorer. I forhold til sammenligningsindekset blev det relativt bedre afkast skabt af både mere cykliske sektorer som industri og finansielle aktier og defensive sektorer som telekommunikationsservices og forsyningsvirksomheder.

Efter en rolig start på året, blev den sidste halvdel præget af fornyet uro i de globale kreditmarkeder, store tab i banksektoren og tiltagende bekymring for vækstudsigterne for 2008. Da europæisk økonomi som udgangspunkt er 6-12 måneder bagefter den amerikanske økonomi, er der en klar risiko for, at den afdæmpede vækst i sidstnævnte også vil sætte sine spor i Europa i form af lavere vækst.

Formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 1.625 millioner kroner ultimo 2007 mod 1.704 millioner kroner ultimo 2006. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -119 millioner kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på -79 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 afdelingen vil vise en mere afdæmpet udvikling i 2008 som et nettoresultat af flere modsatrettede faktorer. På den positive side er europæiske aktier billige, såvel set i et historisk lys som i forhold til obligationer. Dertil kommer gode udsigter for lavere renter, specielt i årets anden halvdel, hvilket traditionelt understøtter en god kursudvikling. Øget opkøbsaktivitet kan ligeledes have en positiv effekt. I modsat retning trækker, at der er en klar risiko for indtjeningskuffelser med tilhørende nedjusteringer af forventningerne, samt at den europæiske banksektor fortsat har store udfordringer.

31.12.2006

31.12.2007

Formue fordelt på lande

Frankrig	20%	22%
Storbritannien	16%	17%
Tyskland	9%	13%
Schweiz	10%	11%
Andre	44%	37%
Kontant	1%	0%

Formue fordelt på sektorer

Finans	28%	24%
Faste forbrugsgoder	9%	12%
Energi	10%	11%
Cykliske forbrugsgoder	10%	9%
Industri	10%	9%
Telekommunikation	8%	9%
Reguleret industri	5%	8%
Råvarer	8%	8%
Health Care	8%	7%
IT	3%	3%
Kontant	1%	0%

Stamoplysninger

Fondskode	DK001014676-0
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Sydbank A/S
Introduktion	31.08.1997
Risiko	Mellem
Benchmark	MSCI Europe inkl. reinvesteret nettoudbytte

Resultatopgørelse

	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	566	421
2 Udbytter	54.261	53.288
Renter og udbytter i alt	54.827	53.709
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	41.650	196.202
Valutakonti	-1.046	-759
Øvrige aktiver/passiver	-10	-11
3 Handelsomkostninger	2.241	4.771
Kursgevinster og -tab i alt	38.353	190.661
Indtægter i alt	93.180	244.370
4 Administrationsomkostninger	28.704	25.418
Resultat før skat	64.476	218.952
5 Skat	2.432	4.944
Årets nettoresultat	62.044	214.008
Formuebevægelser		
Udlodningsreguleringer	-2.298	-109
Overført udlodning fra sidste år	1.488	686
Til disposition	61.234	214.585
6 Til rådighed for udlodning	21.839	23.150
Foreslået udlodning	20.213	21.662
Overført til udlodning næste år	1.626	1.488
Overført til formuen	39.395	191.435

Balance pr. 31. december

	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.901	11.375
Indestående i andre pengeinstitutter	8	0
7 Likvide midler i alt	6.909	11.375
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	31.293	163.155
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.586.262	1.529.730
7 Kapitalandele i alt	1.617.555	1.692.885
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	638	585
Andre tilgodehavender	63	0
Andre aktiver i alt	701	585
Aktiver i alt	1.625.165	1.704.845
Passiver		
8 Medlemmernes formue	1.624.963	1.704.262
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	26	59
Mellemværende vedr. handelsafvik..	176	524
Anden gæld i alt	202	583
Passiver i alt	1.625.165	1.704.845

Europæiske Aktier

Note		2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
1	Renteindtægter						
	Indestående i depotselskab	566	421				
	Renteindtægter i alt	566	421				
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra danske selskaber	434	853				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	53.827	52.435				
	Udbytter i alt	54.261	53.288				
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger	5.015	9.312				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.774	-4.541				
	Handelsomkostninger i alt	2.241	4.771				
4	Administrationsomkostninger	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	11	11	0	17	17
	Løn til direktion	0	27	27	0	21	21
	Løn til personale	0	547	547	0	416	416
	Revisionshonorar	0	45	45	0	33	33
	Andre honorarer til revisorer	0	5	5	0	6	6
	Husleje	0	68	68	0	59	59
	Kontorhold m.v.	0	6	6	0	7	7
	IT-omkostninger	0	463	463	0	377	377
	Markedsføringsomkostninger	0	18.845	18.845	0	16.586	16.586
	Gebyrer til depotselskab	2.156	0	2.156	2.007	0	2.007
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	6.243	6.243	0	5.505	5.505
	Øvrige omkostninger	26	265	291	115	269	384
	Administrationsomkostninger i alt	2.182	26.522	28.704	2.122	23.296	25.418
5	Skat						
	Ikke refunderbar udbytteskat				2.432		4.944
	Skat i alt				2.432		4.944
6	Til rådighed for udlodning						
	Renter og udbytter				54.827		53.709
	Ikke refunderbar udbytteskat				2.432		4.944
	Kursgevinster til udlodning				-1.042		-774
	Administrationsomkostninger				28.704		25.418
	Udlodningsreguleringer				-2.298		-109
	Overført fra sidste år				1.488		686
	Til rådighed for udlodning i alt				21.839		23.150
7	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter				99,6%		99,3%
	Øvrige finansielle instrumenter				0,4%		0,7%

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

Geografisk - og Sektor fordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 36.

8 Medlemmernes formue	2007 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	962.766	1.704.262	676.243	1.044.421
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		21.662		16.906
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-399		-3.567
Emissioner i året	94.700	173.161	350.084	572.456
Indløsninger i året	159.100	292.443	63.561	106.150
Udlodningsregulering		2.298		109
Overført udlodning fra sidste år		-1.488		-686
Overført udlodning til næste år		1.626		1.488
Foreslået udlodning		20.213		21.662
Overført fra resultatopgørelsen		39.395		191.435
Formue ultimo	898.366	1.624.963	962.766	1.704.262

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	62.044	214.008	194.282	80.801	85.035
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.624.963	1.704.262	1.044.421	687.573	691.094
Cirkulerende andele (stk.)	8.984	9.628	6.762	5.604	6.241
Indre værdi	180,88	177,02	154,44	122,69	110,74
Udlodning (%)	2,25	2,25	2,50	1,50	1,75
Omkostningsprocent	1,63	1,65	1,30	1,33	1,33
Årets afkast (%)	3,45	16,31	27,38	12,52	13,95
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	614.838	1.041.763	430.145	285.326	344.916
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	726.803	545.874	284.999	360.005	368.764
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.341.641	1.587.637	715.144	645.331	713.680
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	830.170	842.635	475.241	537.220	610.732
Omsætningshastighed	0,24	0,27	0,29	0,39	0,49
ÅOP	2,10	-	-	-	-
Sharpe Ratio	0,97	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	2,72	19,54	26,43	12,06	15,54
Sharpe Ratio	1,08	-	-	-	-

Pension Europæiske Aktier

Investeringsprofil

Pension Europæiske Aktier investerer bredt i europæiske aktier, primært i Vesteuropa. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher. Der udloddes ikke udbytte.

Afkast

Afdeling Pension Europæiske Aktier opnåede i 2007 et afkast på 3,40 procent, hvilket er en anelse under forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 2,72 procent, medfører det en positiv mérperformance på 0,68 procentpoint. Afdelingen viste underliggende en god udvikling, hvor det positive afkast blev skabt på grund af såvel en god udvælgelse af aktier, som en rigtig vægtning af de respektive undersektorer. I forhold til sammeligningsindekset blev det relativt bedre afkast på skabt af både mere cykliske sektorer som industri og finansielle aktier og defensive sektorer som telekommunikationsservices og forsyningsvirksomheder.

Efter en rolig start på året, blev den sidste halvdel præget af fornyet uro i de globale kreditmarkeder, store tab i banksektoren og tiltagende bekymring for vækstudsigterne for 2008. Da europæisk økonomi som udgangspunkt er 6-12 måneder bagefter den amerikanske økonomi, er der en klar risiko for, at den afdæmpede vækst i sidstnævnte også vil sætte sine spor i Europa i form af lavere vækst.

Formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 1.195 millioner kroner ultimo 2007 mod 1.163 millioner kroner ultimo 2006. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -10 millioner kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 32 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 afdelingen vil vise en mere afdæmpet udvikling i 2008 som et nettoresultat af flere modsatrettede faktorer. På den positive side er europæiske aktier billige, såvel set i et historisk lys som i forhold til obligationer. Dertil kommer gode udsigter for lavere renter, specielt i årets anden halvdel, hvilket traditionelt understøtter en god kursudvikling. Øget opkøbsaktivitet kan ligeledes have en positiv effekt. I modsat retning trækker, at der er en klar risiko for indtjeningskuffelser med tilhørende nedjusteringer af forventningerne, samt at den europæiske banksektor fortsat har store udfordringer.

31.12.2006

31.12.2007

Formue fordelt på lande

Frankrig	21%	22%
Storbritannien	16%	16%
Tyskland	9%	15%
Schweiz	10%	11%
Andre	43%	35%
Kontant	1%	1%

Formue fordelt på sektorer

Finans	28%	25%
Energi	9%	11%
Faste forbrugsgoder	8%	11%
Cykliske forbrugsgoder	11%	10%
Industri	10%	9%
Telekommunikation	8%	9%
Reguleret industri	5%	8%
Råvarer	9%	7%
Health Care	8%	6%
IT	3%	3%
Kontant	1%	1%

Stamoplysninger

Fondskode	DK001028391-0
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte.
Depotbank	Sydbank A/S
Introduktion	31.08.1997
Risiko	Mellem
Benchmark	MSCI Europe inkl. reinvesteret nettoudbytte

Resultatopgørelse		2007	2006
		(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	632	274
2	Udbytter	37.497	33.704
	Renter og udbytter i alt	38.129	33.978
Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	28.083	139.534
	Valutakonti	-547	-346
	Øvrige aktiver/passiver	-8	23
3	Handelsomkostninger	1.862	3.548
	Kursgevinster og -tab i alt	25.666	135.663
	Indtægter i alt	63.795	169.641
4	Administrationsomkostninger	20.745	17.103
	Resultat før skat	43.050	152.538
5	Skat	951	3.923
	Årets nettoresultat	42.099	148.615

Balance pr. 31. december		2007	2006
		(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	10.983	5.355
	Indestående i andre pengeinstitutter	9	0
6	Likvide midler i alt	10.992	5.355
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	21.438	109.100
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.159.125	1.043.928
6	Kapitalandele i alt	1.180.563	1.153.028
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	346	320
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.515	5.243
	Andre aktiver i alt	3.861	5.563
	Aktiver i alt	1.195.416	1.163.946
Passiver			
7	Medlemmernes formue	1.195.293	1.163.137
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	3	82
	Mellemværende vedr. handelsafvik.	120	727
	Anden gæld i alt	123	809
	Passiver i alt	1.195.416	1.163.946

Note		2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
1	Renteindtægter						
	Indestående i depotselskab	632	274				
	Renteindtægter i alt	632	274				
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra danske selskaber	294	624				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	37.203	33.080				
	Udbytter i alt	37.497	33.704				
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger	3.332	5.790				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.470	-2.242				
	Handelsomkostninger i alt	1.862	3.548				
4	Administrationsomkostninger	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	8	8	0	11	11
	Løn til direktion	0	19	19	0	14	14
	Løn til personale	0	383	383	0	273	273
	Revisionshonorar	0	33	33	0	22	22
	Andre honorarer til revisorer	0	4	4	0	4	4
	Husleje	0	48	48	0	39	39
	Kontorhold m.v.	0	4	4	0	4	4
	It-omkostninger	0	328	328	0	247	247
	Markedsføringsomkostninger	0	13.251	13.251	0	10.894	10.894
	Gebyrer til depotselskab	1.958	0	1.958	1.721	0	1.721
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	4.499	4.499	0	3.616	3.616
	Øvrige omkostninger	23	187	210	80	178	258
	Administrationsomkostninger i alt	1.981	18.764	20.745	1.801	15.302	17.103
5	Skat						
	Ikke refunderbar udbytteskat					951	3.923
	Skat i alt					951	3.923
6	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					99,1%	99,5%
	Øvrige finansielle instrumenter					0,9%	0,5%

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

Geografisk - og Sektor fordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 40.

7 Medlemmernes formue	2007 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	604.989	1.163.137	451.889	746.952
Emissioner i året	57.586	114.455	167.700	294.134
Indløsninger i året	61.316	124.398	14.600	26.564
Overført fra resultatopgørelsen		42.099		148.615
Formue ultimo	601.259	1.195.293	604.989	1.163.137

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	42.099	148.615	154.372	67.432	68.393
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.195.293	1.163.137	746.952	584.813	566.328
Cirkulerende andele (stk.)	6.013	6.050	4.519	4.513	4.916
Indre værdi	198,80	192,26	165,30	129,59	115,20
Omkostningsprocent	1,67	1,68	1,33	1,34	1,35
Årets afkast (%)	3,40	16,27	27,60	12,43	13,71
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	436.988	635.310	267.958	239.850	282.738
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	434.203	351.780	255.611	283.574	236.311
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	871.191	987.090	523.569	523.424	519.049
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	622.967	652.406	401.564	440.055	465.669
Omsætningshastighed	0,25	0,32	0,31	0,38	0,48
ÅOP	2,15	-	-	-	-
Sharpe Ratio	0,97	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	2,72	19,54	26,43	12,06	15,54
Sharpe Ratio	1,08	-	-	-	-

Østeuropa

Investeringsprofil

Østeuropa investerer i central- og østeuropæiske aktier, primært i Polen, Ungarn, Tjekkiet, Rusland og Tyrkiet. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher. Der udloddes udbytte en gang om året.

Afkast

Afdeling Østeuropa opnåede i 2007 et afkast på 25,03 procent, hvilket er over forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 21,02 procent, medfører det en performance på 4,01 procentpoint.

År 2007 var endnu et succesfuldt år for BankInvests Afdeling Østeuropa, idet afdelingen, sammen med søsterafdelingen Pension Østeuropa, er placeret som nogle af de bedst performende i Europa inden for dette investeringsområde.

Den stærke performance var et resultat af afdelingens relativt høje vægt i Tyrkiet og Rusland. Med afdelingens store fokus på bank- og telekommunikationssektoren leverede det russiske teleselskab Vimpel Communication og den russiske statskontrollerede storbank Sberbank, de største bidrag til afdelingens afkast.

Formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 1.027 millioner kroner ultimo 2007 mod 1.118 millioner kroner ultimo 2006. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -229 millioner kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på -89 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

For 2008 forventes atter et godt afkast, som dog må forventes at ligge på et lidt lavere niveau end tidligere.

I det kommende år vil der til stadighed være stor opmærksomhed på Rusland og Tyrkiet. I Rusland vil afdelingen fokusere på olieprisen udvikling samt de negative konsekvenser for associerede sektorer. På den tyrkiske front gælder det overvågning af rentenedsættelserne fra centralbanken og eventuelle stigninger i inflationen. Yderligere vil afdelingens tyrkiske investeringer flytte sig fra den finansielle sektor til andre sektorer, såsom lufttransport- og byggeindustrien med henblik på at få glæde af den anden bølge af rentenedsættelser.

31.12.2006

31.12.2007

Formue fordelt på lande

Rusland	55%	60%
Polen	12%	12%
Tyrkiet	13%	12%
Ungarn	12%	7%
Andre	7%	6%
Kontant	1%	3%

Formue fordelt på sektorer

Energi	34%	30%
Finans	25%	29%
Telekommunikation	13%	16%
Råvarer	9%	10%
Reguleret industri	9%	6%
Andre	9%	6%
Kontant	1%	3%

Stamoplysninger

Fondskode	DK001015575-3
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamling.
Depotbank	Sydbank A/S
Introduktion	30.06.1990
Risiko	Høj
Benchmark	MSCI EM Europe 10/40 inkl. nettoudbytte. Før 31.03.2005 MSCI EM Eastern Europe 10/40 inkl. nettoudbytte

Resultatopgørelse		2007	2006
		(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	752	410
2	Udbytter	49.284	28.570
	Renter og udbytter i alt	50.036	28.980
Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	194.692	191.621
	Valutakonti	-1.380	-1.004
	Øvrige aktiver/passiver	-147	-88
3	Handelsomkostninger	3.423	5.955
	Kursgevinster og -tab i alt	189.742	184.574
	Indtægter i alt	239.778	213.554
4	Administrationsomkostninger	17.570	18.699
	Resultat før skat	222.208	194.855
5	Skat	3.764	2.317
	Årets nettoresultat	218.444	192.538
Formuebevægelser			
	Udlodningsreguleringer	-17.546	-2.969
	Overført udlodning fra sidste år	166	649
	Til disposition	201.064	190.218
6	Til rådighed for udlodning	191.197	92.121
	Foreslået udlodning	191.075	91.955
	Overført til udlodning næste år	122	166
	Overført til formuen	9.867	98.097

Balance pr. 31. december		2007	2006
		(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	30.504	10.137
	Indestående i andre pengeinstitutter	283	5
7	Likvide midler i alt	30.787	10.142
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	995.742	1.106.026
7	Kapitalandele i alt	995.742	1.106.026
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	903	1.454
	Andre aktiver i alt	903	1.454
	Aktiver i alt	1.027.432	1.117.622
Passiver			
8	Medlemmernes formue	1.027.375	1.117.555
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	57	67
	Anden gæld i alt	57	67
	Passiver i alt	1.027.432	1.117.622

Note		2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
1	Renteindtægter						
	Indestående i depotselskab	752	410				
	Renteindtægter i alt	752	410				
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	49.284	28.570				
	Udbytter i alt	49.284	28.570				
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger	5.930	8.820				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.507	-2.865				
	Handelsomkostninger i alt	3.423	5.955				
4	Administrationsomkostninger	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	7	0	13	13
	Løn til direktion	0	16	16	0	14	14
	Løn til personale	0	314	314	0	283	283
	Revisionshonorar	0	23	23	0	23	23
	Andre honorarer til revisorer	0	3	3	0	4	4
	Husleje	0	39	39	0	40	40
	Kontorhold m.v.	0	4	4	0	5	5
	It-omkostninger	0	265	265	0	256	256
	Markedsføringsomkostninger	0	10.805	10.805	0	11.392	11.392
	Gebyrer til depotselskab	2.334	0	2.334	2.621	0	2.621
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	3.579	3.579	0	3.779	3.779
	Øvrige omkostninger	31	150	181	89	180	269
	Administrationsomkostninger i alt	2.365	15.205	17.570	2.710	15.989	18.699
5	Skat						
	Ikke refunderbar udbytteskat				3.764		2.317
	Skat i alt				3.764		2.317
6	Til rådighed for udlodning						
	Renter og udbytter				50.036		28.980
	Ikke refunderbar udbytteskat				3.764		2.317
	Kursgevinster til udlodning				179.875		86.477
	Administrationsomkostninger				17.570		18.699
	Udlodningsreguleringer				-17.546		-2.969
	Overført fra sidste år				166		649
	Til rådighed for udlodning i alt				191.197		92.121
7	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter				97,0%		99,1%
	Øvrige finansielle instrumenter				3,0%		0,9%

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

Geografisk - og Sektor fordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 44.

8 Medlemmernes formue	2007 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	319.843	1.117.555	301.054	903.592
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		91.955		48.921
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		12.115		-2.470
Emissioner i året	13.367	44.530	56.920	183.474
Indløsninger i året	76.734	273.314	38.131	110.658
Udlodningsregulering		17.546		2.969
Overført udlodning fra sidste år		-166		-649
Overført udlodning til næste år		122		166
Foreslået udlodning		191.075		91.955
Overført fra resultatopgørelsen		9.867		98.097
Formue ultimo	256.476	1.027.375	319.843	1.117.555

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	218.444	192.538	322.693	75.488	87.767
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.027.375	1.117.555	903.592	509.472	411.745
Cirkulerende andele (stk.)	2.565	3.198	3.011	2.795	2.646
Indre værdi	400,57	349,41	300,14	182,27	155,64
Udlodning (%)	74,50	28,75	16,25	0,00	1,00
Omkostningsprocent	1,74	1,76	1,50	1,53	1,53
Årets afkast (%)	25,03	22,25	64,67	17,57	34,38
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	539.291	594.405	542.339	119.130	197.160
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	838.338	546.471	489.210	88.150	117.890
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.377.629	1.140.876	1.031.549	207.280	315.050
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	975.331	770.727	840.787	150.353	234.145
Omsætningshastighed	0,48	0,36	0,63	0,15	0,37
ÅOP	2,53	-	-	-	-
Sharpe Ratio	1,19	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	21,02	26,67	72,19	26,81	31,86
Sharpe Ratio	1,27	-	-	-	-

Pension Østeuropa

Investeringsprofil

Pension Østeuropa investerer i central- og østeuropæiske aktier, primært i Polen, Ungarn, Tjekkiet, Rusland og Tyrkiet. Investeringsstrategien er ikke begrænset til udvalgte brancher. Der udloddes ikke udbytte.

Afkast

Afdeling Pension Østeuropa opnåede i 2007 et afkast på 23,13 procent, hvilket er over forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 21,02 procent, medfører det en performance på 2,11 procentpoint.

År 2007 var endnu et succesfuldt år for BankInvests Afdeling Pension Østeuropa, idet afdelingen, sammen med søsterafdelingen Østeuropa, er placeret som nogle af de bedst performende i Europa inden for dette investeringsområde.

Den stærke performance var et resultat af afdelingens relativt høje vægt i Tyrkiet og Rusland. Med afdelingens store fokus på bank- og telekommunikationssektoren leverede det russiske teleselskab Vimpel Communication og den russiske statskontrollerede storbank Sberbank, de største bidrag til afdelingen.

Formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 676 millioner kroner ultimo 2007 mod 577 millioner kroner ultimo 2006. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -30 millioner kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 99 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

For 2008 forventes atter et godt afkast, som dog må forventes at ligge på et lidt lavere niveau end tidligere.

I det kommende år vil der til stadighed være stor opmærksomhed på Rusland og Tyrkiet. I Rusland vil afdelingen fokusere på olieprisen udvikling samt de negative konsekvenser for associerede sektorer. På den tyrkiske front gælder det overvågning af rentenedsættelserne fra centralbanken og eventuelle stigninger i inflationen. Yderligere vil afdelingens tyrkiske investeringer flytte sig fra den finansielle sektor til andre sektorer, såsom lufttransport- og byggeindustrien med henblik på at få glæde af den anden bølge af rentenedsættelser.

31.12.2006

31.12.2007

Formue fordelt på lande

Rusland	55%	59%
Tyrkiet	14%	12%
Polen	12%	12%
Ungarn	12%	7%
Andre	6%	6%
Kontant	1%	4%

Formue fordelt på sektorer

Energi	34%	30%
Finans	26%	20%
Telekommunikation	13%	16%
Råvarer	9%	10%
Reguleret industri	9%	6%
Andre	8%	14%
Kontant	1%	4%

Stamoplysninger

Fondskode	DK001028529-5
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Der udbetales ikke udbytte
Depotbank	Sydbank A/S
Introduktion	14.06.2002
Risiko	Høj
Benchmark	MSCI EM Europe 10/40 inkl. nettoudbytte. Før 31.03.2005 MSCI EM Eastern Europe 10/40 inkl. nettoudbytte

Resultatopgørelse		2007	2006
		(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	613	244
2	Udbytter	29.444	13.431
	Renter og udbytter i alt	30.057	13.675
Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	114.706	101.732
	Valutakonti	-519	-152
	Øvrige aktiver/passiver	-35	-68
3	Handelsomkostninger	3.171	3.146
	Kursgevinster og -tab i alt	110.981	98.366
	Indtægter i alt	141.038	112.041
4	Administrationsomkostninger	10.832	9.354
	Resultat før skat	130.206	102.687
5	Skat	1.394	1.105
	Årets nettoresultat	128.812	101.582

Balance pr. 31. december		2007	2006
		(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	23.837	4.654
	Indestående i andre pengeinstitutter	9	9
6	Likvide midler i alt	23.846	4.663
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	650.772	569.399
6	Kapitalandele i alt	650.772	569.399
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	386	703
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	893	2.529
	Andre aktiver i alt	1.279	3.232
	Aktiver i alt	675.897	577.294
Passiver			
7	Medlemmernes formue	675.860	577.263
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	37	31
	Anden gæld i alt	37	31
	Passiver i alt	675.897	577.294

Note				2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)		
1	Renteindtægter						
	Indestående i depotselskab			613	244		
	Renteindtægter i alt			613	244		
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			29.444	13.431		
	Udbytter i alt			29.444	13.431		
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger			3.787	4.396		
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-616	-1.250		
	Handelsomkostninger i alt			3.171	3.146		
4	Administrationsomkostninger						
				2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)		
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	4	0	6	6
	Løn til direktion	0	9	9	0	7	7
	Løn til personale	0	191	191	0	140	140
	Revisionshonorar	0	4	4	0	13	1
	Andre honorarer til revisorer	0	2	2	0	0	2
	Husleje	0	24	24	0	20	20
	Kontorhold m.v.	0	2	2	0	2	2
	It-omkostninger	0	162	162	0	126	126
	Markedsføringsomkostninger	0	6.585	6.585	0	5.591	5.591
	Gebyrer til depotselskab	1.546	0	1.546	1.441	0	1.441
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.182	2.182	0	1.855	1.855
	Øvrige omkostninger	19	92	111	65	88	153
	Fast administrationshonorar	0	0	0	0	0	0
	Administrationsomkostninger i alt	1.565	9.267	10.832	1.506	7.848	9.354
5	Skat						
	Ikke refunderbar udbytteskat					1.394	1.105
	Skat i alt					1.394	1.105
6	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter					96,5%	99,2%
	Øvrige finansielle instrumenter					3,5%	0,8%

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

Geografisk - og Sektor fordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 48.

7 Medlemmernes formue		2007 (t.kr.)		2006 (t.kr.)
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	193.246	577.263	166.146	402.553
Emissioner i året	7.222	23.166	37.800	101.701
Indløsninger i året	16.722	53.381	10.700	28.573
Overført fra resultatopgørelsen		128.812		101.582
Formue ultimo	183.746	675.860	193.246	577.263

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	128.812	101.582	147.531	29.587	13.389
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	675.860	577.263	402.553	189.747	96.444
Cirkulerende andele (stk.)	1.837	1.932	1.661	1.316	824
Indre værdi	367,82	298,72	242,29	144,13	116,98
Omkostningsprocent	1,76	1,80	1,54	1,57	1,70
Årets afkast (%)	23,13	23,29	68,35	23,19	32,75
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	389.153	325.140	219.633	98.123	56.176
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	418.700	242.837	159.158	31.433	5.988
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	807.853	567.977	378.791	129.556	62.164
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	730.942	428.817	315.993	62.361	7.097
Omsætningshastighed	0,59	0,41	0,54	0,20	0,06
ÅOP	2,72	-	-	-	-
Sharpe Ratio	1,24	-	-	-	-
Benchmark:					
Afkast (%)	21,02	26,67	72,19	26,81	31,86
Sharpe Ratio	1,27	-	-	-	-

Global Equities (Ethical Screening)

Investeringsprofil

BankInvest Global Equities (Ethical Screening) kombinerer en stabil aktieinvestering med en socialt ansvarlig profil. Selskaberne skal som udgangspunkt overholde de ti principper i FN's Global Compact, der fremmer blandt andet menneskerettigheder, arbejdsforhold og miljø på virksomhedsniveau. Derudover ekskluderes selskaber fra porteføljen, hvis mere end 10 procent af omsætningen kommer fra produktion af tobak, alkohol, spilvirksomhed, våbenproduktion og -salg. Virksomheder, hvor mere end 3 procent af omsætningen kommer fra voksenunderholdning, vil ligeledes ikke indgå i afdelingens investeringer.

Afkast

Afdeling Global Equities (Ethical Screening) opnåede i 2007 et afkast på 3,79 procent, hvilket er på linje med forventningerne ved årets begyndelse. Da sammenligningsindekset i samme periode viste et afkast på 0,74 procent, medfører det en performance på 3,05 procentpoint.

Særligt tre selskaber bidrog positivt til merafkastet. Det kinesiske olieselskab CNOOC steg 90 procent, den tyske elektricitetsproducent E.On steg 44 procent det brasilianske mineselskab CVRD steg 135 procent i lokale valutaer. Største negative bidrag kom fra porteføljens amerikanske finansaktier, der blev berørt af kredit- og subprime krisen. Citigroup faldt på denne baggrund 44 procent.

Formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 782 millioner kroner ultimo 2007 mod 537 millioner kroner ultimo 2006. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 250 millioner kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 245 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 afdelingen vil vise en svag positiv udvikling i 2008. Støtten fra den globale vækst er aftagende, og det samme er indtjeningsvæksten i selskaberne. Til gengæld er aktier generelt fortsat attraktivt prisfaste, sammenlignet med obligationer, og frygten i markedet for en afsmittende effekt fra kreditkrisen på selskabernes indtjening er allerede indiskonteret.

Vi vil fortsat bestræbe os på at sammensætte porteføljen uden væsentlige stiltfaktorer. Vores tilgang til aktieudvælgelse må dog forventes at føre til en fortsat høj vægt af kvalitetsselskaber med lav finansiel gearing.

31.12.2006

31.12.2007

Formue fordelt på regioner

Nordeuropa	55%	57%
Nordamerika	34%	29%
Latinamerika	4%	4%
Fjernøsten	4%	4%
Andre	2%	3%
Kontant	1%	3%

Formue fordelt på sektorer

Finans	21%	20%
Cykliske forbrugsgoder	14%	12%
Energi	11%	12%
IT	9%	12%
Faste forbrugsgoder	9%	9%
Industri	11%	8%
Reguleret industri	5%	8%
Råvarer	7%	6%
Telekommunikation	7%	6%
Health Care	5%	4%
Kontant	1%	3%

Stamoplysninger

Fondskode	DK0010031007-7
Børsnoteret	Ja
Udbytte	Udbyttebetalende. Eventuelt udbytte udloddes hvert forår i forbindelse med generalforsamlingen.
Depotbank	Sydbank A/S
Introduktion	21.01.2005
Risiko	Mellem
Benchmark	MSCI All Countries World Free inkl. reinvesteret nettoudbytte

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)		2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	196	128	Likvide midler		
2 Udbytter	13.712	8.682	Indestående i depotselskab	4.390	3.574
Renter og udbytter i alt	13.908	8.810	Indestående i andre pengeinstitutter	0	25
Kursgevinster og -tab			7 Likvide midler i alt	4.390	3.599
Kapitalandele	8.863	53.694	Kapitalandele		
Valutakonti	-344	-530	Noterede aktier fra danske selskaber	4.970	50.457
Øvrige aktiver/passiver	4	-11	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	753.735	482.381
3 Handelsomkostninger	0	440	7 Kapitalandele i alt	758.705	532.838
Kursgevinster og -tab i alt	8.523	52.713	Andre aktiver		
Indtægter i alt	22.431	61.523	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	462	166
4 Administrationsomkostninger	10.066	6.569	Andre tilgodehavender	6	0
Resultat før skat	12.365	54.954	Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.031	753
5 Skat	1.288	1.056	Andre aktiver i alt	19.499	919
Årets nettoresultat	11.077	53.898	Aktiver i alt	782.594	537.356
Formuebevægelser			Passiver		
Udlodningsreguleringer	16.817	4.118	8 Medlemmernes formue	782.427	537.286
Overført udlodning fra sidste år	918	14	Anden gæld		
Til disposition	28.812	58.030	Skyldige omkostninger	0	70
6 Til rådighed for udlodning	66.012	17.565	Mellemværende vedr. handelsafvik.	167	0
Foreslået udlodning	65.181	16.647	Anden gæld i alt	167	70
Overført til udlodning næste år	831	918	Passiver i alt	782.594	537.356
Overført til formuen	-37.200	40.465			

Global Equities (Ethical Screening)

Note		2007 (t.kr.)	2006* (t.kr.)				
1	Renteindtægter						
	Indestående i depotselskab	196	128				
	Renteindtægter i alt	196	128				
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra danske selskaber	65	357				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.647	8.325				
	Udbytter i alt	13.712	8.682				
3	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger	1.873	1.862				
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.873	-1.422				
	Handelsomkostninger i alt	0	440				
4	Administrationsomkostninger	2007 (t.kr.)	2006 (t.kr.)				
		Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	4	0	4	4
	Løn til direktion	0	10	10	0	6	6
	Løn til personale	0	192	192	0	109	109
	Revisionshonorar	0	14	14	0	9	9
	Andre honorarer til revisorer	0	2	2	0	2	2
	Husleje	0	24	24	0	16	16
	Kontorhold m.v.	0	2	2	0	2	2
	It-omkostninger	0	164	164	0	99	99
	Markedsføringsomkostninger	0	6.667	6.667	0	4.372	4.372
	Gebyrer til depotselskab	677	0	677	388	0	388
	Andre omk. i forb. med formueplejen	0	2.211	2.211	0	1.451	1.451
	Øvrige omkostninger	7	92	99	38	73	111
	Administrationsomkostninger i alt	684	9.382	10.066	426	6.143	6.569
5	Skat						
	Ikke refunderbar udbytteskat				1.288		1.056
	Skat i alt				1.288		1.056
6	Til rådighed for udlodning						
	Renter og udbytter				13.908		8.810
	Ikke refunderbar udbytteskat				1.288		1.056
	Kursgevinster til udlodning				45.723		12.248
	Administrationsomkostninger				10.066		6.569
	Udlodningsreguleringer				16.817		4.118
	Overført fra sidste år				918		14
	Til rådighed for udlodning i alt				66.012		17.565
7	Finansielle Instrumenter						
	Børsnoterede finansielle instrumenter				99,4%		99,3%
	Øvrige finansielle instrumenter				0,6%		0,7%

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

Geografisk - og Sektor fordeling er angivet i forbindelse med afdelingens ledelsesberetning på side 52.

Global Equities (Ethical Screening)

8 Medlemmernes formue	2007 (t.kr.)		2006 (t.kr.)	
	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende beviser	Formueværdi
Formue primo	391.698	537.286	208.121	264.722
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		16.647		11.447
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		523		-4.016
Emissioner i året	297.862	420.852	216.367	277.165
Indløsninger i året	122.769	171.256	32.790	43.036
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		592		0
Udlodningsregulering		-16.817		-4.118
Overført udlodning fra sidste år		-918		-14
Overført udlodning til næste år		831		918
Foreslået udlodning		65.181		16.647
Overført fra resultatopgørelsen		-37.200		40.465
Formue ultimo	566.791	782.427	391.698	537.286

Hoved- og nøgletal	2007	2006	2005*
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.077	53.898	39.657
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	782.427	537.286	264.722
Cirkulerende andele (stk.)	5.668	3.917	2.081
Indre værdi	138,05	137,17	127,20
Udlodning (%)	11,50	4,25	5,50
Omkostningsprocent	1,62	1,61	1,53
Årets afkast (%)	3,79	12,35	26,68
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	589.744	344.301	353.056
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	370.866	122.986	129.908
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	960.610	467.287	482.964
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	377.329	128.904	81.292
Omsætningshastighed	0,30	0,16	0,22
ÅOP	1,95	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-
Benchmark:			
Afkast (%)	0,74	8,13	25,12
Sharpe Ratio	-	-	-

* Regnskabsperioden omfatter 11 1/2 måned.

Børsmeddelelser og finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BankInvestforeningerne i 2007 samt børsmeddelelser og finanskalender for 2008.

Børsmeddelelser i 2007

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

Finanskalender for 2008

Årsrapport for 2007: den 5. marts 2008

Foreningernes ordinære generalforsamling: den 3. april 2008

Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2008: 28. august 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 Højrentelände	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 Højrentelände, lokalvaluta	14	33	656	49	7	82
Afdeling Højrentelände 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 Tyskland	5	13	266	20	2	33
Afdeling Pension Tyskland	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 børsmæglerselskab.

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

