

20

Fåmandsforeningen BankInvest Vælger
Årsrapport 2006

06

Fåmandsforeningen BankInvest Vælger
CVR-nr. 28 89 15 63

Adresse

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

Bestyrelse

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

Direktion

BI Management A/S
Finn Moefelt, direktør

Revision

KPMG C. Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bankforbindelse

Arbejdernes Landsbank A/S

Layout

BankInvest Gruppen

Produktion

Kailow Graphic A/S

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	3
Bestyrelse & direktion	4
Ledelsens påtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance pr. 31 december	11
Noter	11

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Vælger investorer i BankInvests investeringsforeninger. Der investeres både i aktie- og obligationsafdelinger, med minimum 35 procent i hver type.

Foreningens afkast i 2006

Foreningen blev i efteråret 2006 fusioneret med Investeringsinstituttforeningen BankInvest V. Foreningens formue udgjorde 68.135 tusinde kroner ultimo 2006 mod 61.592 tusinde kroner ultimo 2005. I regnskabsåret er der foretaget nettoindløsninger for i alt 11.010 tusinde kroner.

Nettovæksten i foreningens formue på 6.543 tusinde kroner kan således alene henføres til årets afkast på 10,80 procent.

Afkastet ligger dermed på linje med forventningerne ved årets begyndelse.

Afkastet var lavere end i 2005, hvilket afspejler generelt lavere afkast på de finansielle markeder.

Det globale økonomiske opsving, der startede i 2003, fortsatte i 2006. I starten af året resulterede den høje vækst i pengepolitiske stramninger for at dæmpe det medfølgende inflations pres. I denne periode var der høje afkast på aktiver med økonomisk risiko i forhold til statsobligationer. Foreningen lå i denne periode overvægtet i aktier over for obligationer, samt i kreditobligationer og emerging markets aktier, hvilket resulterede i merafkastet. Over sommeren skete der en korrektion i de kortsigtede vækstforventninger, og specielt i USA vendte forventningen til den fremtidige pengepolitik udviklingen fra starten af året. I denne periode blev positionerne i mere risikofyldte aktiver nedbragt. Efterfølgende har det vist sig, at den globale økonomi er gået ned i gear, men vi vurderede, at der var tale om en kortvarig vækstpause. Derfor er den økonomiske risiko i porteføljen igen gradvist blevet øget, hvilket har givet et positivt merafkast.

Forventninger til 2007

Vi forventer, at den nuværende opbremsning i den globale vækst bliver kortvarig og at pengepolitiske stramninger derfor igen bliver et tema i starten af 2007. Dette vil formentlig medføre en negativ korrektion af de kortsigtede vækstforventninger i markedet. I lighed med 2006 forventer vi, at der bliver tale om et kortsigtet fald i væksten, og at opsvinget derfor fortsætter i 2007. Derfor tror vi, at 2007 bliver ligesom 2006: overordnet set et år hvor det giver merafkast at påtage sig økonomisk risiko, men hvor der kommer bump på vejen som følge af inflation og skift i renteforventningerne.

Formue fordelt på investeringsforeningsindhold

Aktier	57%
Obligationer	43%

Fem største poster

BankInvest Basis	41%
BankInvest Lange Danske Obligationer P&E	33%
BankInvest Korte Danske Obligationer P&E	7%
BankInvest Global Equities (Ethical Screening)	5%
BankInvest Latinamerika	4%

Hoved- og nøgletal

	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.973	11.592
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	68.135	61.592
Medlemmernes gennemsnitlige formue (t.kr.)	63.559	55.649
Cirkulerende andele (t.kr.)	504	500
Indre værdi	135,10	123,18
Omkostningsprocent	0,13	0,08
Årets afkast (%)	10,80	23,20
Sharpe Ratio	-	-

Bestyrelse & direktion

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Fåmandsforeningen BankInvest Vælger:

Bestyrelsen udgør også bestyrelserne for de øvrige fåmands-, investerings- og specialforeninger, oprettede og administrerede af BankInvest Gruppen. Konstitueringen er den samme. Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer er 70 år. Hvert år afgår de to bestyrelsesmedlemmer, der har siddet længst i bestyrelsen siden deres seneste valg. Er der sammenfald foretages lodtrækning. Der har været afholdt otte bestyrelsesmøder i 2006. Alle bestyrelsesmedlemmer undtagen formanden er indvalgt i bestyrelsen i 2005.

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen 65 år, formand

Tidl. udenrigsminister

Bestyrelsesformand:

Erhvervsudviklingsforeningen BankInvest Biomedicinsk Venture I, Aktieselskabet BI Biomedicinsk Venture II, P/S BI Biomedicinsk Venture III, P/S BI IT Venture, Preventure A/S, P/S New Energy Solutions, K/S BI Biomedical Venture Annex I, K/S BI Biomedical Venture Annex II, K/S BI Biomedical Venture Annex III, K/S BI Biomedical Venture IV, Fonden Baltic Development Forum, Det Udenrigspolitiske Selskab

Medlem af bestyrelsen for:

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

Ingelise Bogason 57 år, næstformand

Adm. direktør, Birch & Krogboe

Medlem af bestyrelsen for:

IT Universitetet, DM Save A/S, BI Management A/S,

Andet:

Repræsentantskabsmedlem i ATP

Bjarne Ammitzbøll 48 år

Investeringsdirektør, Kirkbi A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kirkbi Aktier A/S, Mezzanin Kapital A/S, KIRKBI Real Estate Investment A/S, CK Teknik A/S, Pedersens Maskiner A/S, Carsten & Johannes Anpartsselskab, Carstens Anpartsselskab, K/S DMK-Bogø, Kirkbi Invest A/S, K/S DMK-Femø, KIRKBI Anlæg, Danmarks Transport Center A/S, Toginfo A/S

Direktør for:

Kirkbi Invest A/S

Villum Christensen 52 år

CVU-Rektor, Handelshøjskolecentret

Bestyrelsesformand:

ApS Habro Komplementar-26, K/S Habro-Norwich, Gerlev Idræts-højskole

Medlem af bestyrelsen for:

GIS Danmark A/S, Erhvervs- og videncenter Vestsjælland, Kommunekontaktrådet Sjælland, Beskæftigelsesrådet for Hovedstaden og Sjælland, Geodatacentret I/S

Andet:

Viceborgmester, Slagelse

Ole Jørgensen 59 år

Direktør, Spar Nord Fonden

Bestyrelsesformand for:

Novi Innovation A/S, Nordjyllands Fiskeriudvikling A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Center for Netværkssamfundet, Erhvervsdrivende fond, Nordjysk Universitetsfond, AUC fonden, Spar Nord Formueinvest A/S

Direktion

BI Management A/S

Finn Moefelt

Direktør

Næstformand for:

Investeringselskabet af 3/3-2000 A/S

Direktør for:

BI Holding A/S, BI Management A/S

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2006 for Fåmandsforeningen BankInvest Vælger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger, samt andre kollektive investeringsordninger med videre, samt gældende bekendtgørelser.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2007

Bestyrelse

Uffe Ellemann-Jensen

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Bjarne Ammitzbøll

Villum Christensen

Ole Jørgensen

Direktion

BI Management A/S

Finn Moefelt

Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Fåmandsforeningen BankInvest Vælger

Vi har revideret årsrapporten for Fåmandsforeningen BankInvest Vælger for regnskabsåret 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2006 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 7. marts 2007

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Sven Carlsen

Statsautoriseret revisor

Helle Gundesen

Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Fåmandsforeningen BankInvest Vælger er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger med videre samt Bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er i forhold årsrapporten for 2005 tilpasset ikrafttrædelsen af Bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Ikke refunderbar udbytteskat og renteskat præsenteres som en særskilt regnskabspost i resultatopgørelsen benævnt "Skat". Tidligere blev ikke refunderbar udbytteskat og renteskat modregnet under henholdsvis udbytter og renter.

Handelsomkostninger vises som en særskilt post under kursgevinster og -tab. Tidligere blev handelsomkostningerne indregnet som en del af de enkelte aktivers og passivers kursgevinster og tab. Den beløbsmæssige virkning fremgår af en ny note til handelsomkostningerne under resultatopgørelsen.

Mellemværende vedrørende uafviklede handler indregnes i balancen efter bruttoprincippet under henholdsvis "Andre aktiver" og "Anden gæld". Tidligere blev uafviklede handler indregnet i balancen som en nettopost under enten "Andre aktiver" eller "Anden gæld".

Sammenligningstal, hoved- og nøgletal samt regnskabsposters benævnelse er korrigeret i overensstemmelse med ovenstående tilpasninger af anvendt regnskabspraksis.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående i depotbank.

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

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og afledte finansielle instrumenter m.v.

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Aktier optages til officielt noterede børss- og valutakurser på balancedagen.

Andre aktiver

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

Anden Gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

Fusioner (emissionsmetoden)

Overtagne aktiver og forpligtelser indregnes og måles til dagsværdi på ombytningsdagen og vises i en særskilt linje i formueopgørelsen i

den fortsættende afdeling. Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal og nøgletal, idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæseres vurdering af udviklingen i foreningens afkast.

Spaltninger (indløsningsmetoden)

Udspaltede aktiver og forpligtelser opgøres til dagsværdi og vises i en særskilt linje i formueopgørelsen i den oprindelige afdeling. På tilsvarende måde vises tilgangen i aktiver og forpligtelser (netto) i en særskilt linje i formueopgørelsen i den udspaltede afdeling. Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstal og nøgletal, idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæseres vurdering af udviklingen i foreningens afkast.

Hoved- og nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal under beretningen. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse.

Indre værdi

Medlemmernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

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.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formuer.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Resultatopgørelse

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	358	276
2 Udbytter	1.948	1.665
Renter og udbytter i alt	2.306	1.941
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	3.758	9.705
3 Handelsomkostninger	9	9
Kursgevinster og -tab i alt	3.749	9.696
Indtægter i alt	6.055	11.637
4 Administrationsomkostninger	82	45
Resultat før skat	5.973	11.592
Årets nettoresultat	5.973	11.592

Balance pr. 31. december

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	146	47
Indestående i andre pengeinstitutter	2	0
5 Likvide midler i alt	148	47
Kapitalandele		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	67.918	61.545
5 Kapitalandele i alt	67.918	61.545
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	70	0
Andre aktiver i alt	70	0
Aktiver i alt	68.136	61.592
Passiver		
6 Medlemmernes formue	68.135	61.592
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1	0
Anden gæld i alt	1	0
Passiver i alt	68.136	61.592

Noter

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
1 Renteindtægter		
Likvide midler	2	22
Øvrige indtægter	356	254
Renteindtægter i alt	358	276
2 Udbytter		
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.948	1.665
Udbytter i alt	1.948	1.665
3 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	9	9
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	9	9

	2006 (t.kr.)			2005 (t.kr.)		
4 Administrationsomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	I alt	Andel af fællesomk.	Andel af fællesomk.	I alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	1	1	0	2	2
Løn til direktion	0	1	1	0	1	1
Løn til personale	0	17	17	0	11	11
Honorar til revisorer	0	1	1	0	1	1
Husleje	0	0	0	0	0	0
Kontorhold m.v.	0	2	2	0	2	2
IT-omkostninger	0	0	0	0	0	0
Markedsføringsomkostninger	0	15	15	0	10	10
Gebyrer til depotselskab	0	1	1	0	1	1
Andre omk. i forb. med formueplejen	9	0	9	5	0	5
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	23	12	35	0	12	12
Administrationsomk. i alt	32	50	82	5	40	45
5 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,8%		99,9%
Øvrige finansielle instrumenter				0,2%		0,1%

Specifikation af børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved henvendelse til BankInvest jf. kontaktoplysninger på side 2.

Geografisk fordeling og sektorfordeling er angivet i forbindelse med ledelsesberetning på side 3.

	2006 (t.kr.)		2005 (t.kr.)	
6 Medlemmernes formue	Cirkulerende beviser	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Formue primo	50.000	61.592	0	0
Korrektion ved fusion eller spaltning	8.789	11.580	0	0
Emissioner i året	0	0	50.000	50.000
Indløsninger i året	8.356	11.010		0
Periodens resultat		5.973		11.592
Formue ultimo	50.433	68.135	50.000	61.592

