

20

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

07

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Foreningen er en aktivt styret forening, der investerer i såvel kapitalforvaltere med speciale i private equity som i investeringsselskaber, der har en portefølje af private equity-selskaber.

Kommentarer til halvårets resultat

Foreningens formue udgør 294.275 tusinde kroner per 30. juni 2007, som er oparbejdet siden lanceringen i maj 2007. Der er per 30. juni 2007 foretaget nettoemissioner for i alt 307.713 tusinde kroner. Nettovæksten i foreningens formue udgør 294.275 tusinde kroner.

Foreningen har siden starten i midten af maj 2007 givet et afkast på -4,1 procent. Der er ikke noget sammenligningsindeks for foreningen.

Afkastet har ikke været helt tilfredsstillende. Dog skal det tilføjes, at investorer i BI Private Equity bør have en lang tidshorizont. Det må derfor kunne forventes, at der kan være et negativt afkast i nogle måneder, som det har været tilfældet for foreningens første halvanden måned.

Det afgørende for succesen i de kapitalforvaltningsselskaber, som foreningen investerer i er, at investorer vil sætte en stigende andel af deres formue i private equity-investeringer. Hvad angår succesen for investeringsselskaberne er det mest afgørende, hvor gode de er til at udvælge private equity-selskaber, samt at få dem optimeret og senere frasolgt. Foreningen har 14 selskaber i porteføljen ved udgangen af første halvår 2007, og det antal vil sandsynligvis stige lidt i løbet af andet halvår.

Forventninger til årets resultat samt Risici

Det forventes, at BI Private Equity vil udvikle sig positivt i andet halvår, under en antagelse om stigende interesse for at investere i private equity, samt at investeringsselskaberne porteføljesammensætning vil klare sig bedre end det generelle marked.

Værdipapirspecifikation

Værdipapirspecifikationen kan rekvireres ved henvendelse til BankInvest Gruppen, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø, telefon 77 30 90 00, mail: info@bankinvest.dk.

Finansielle Instrumenter	30.06.2007
Børsnoterede finansielle Inst.	98,5%
Øvrige finansielle Int.	1,5%

Formue fordelt på regioner	30.06.2007
Storbritannien	21%
USA	47%
Schweiz	12%
Frankrig	9%
Andre	10%
Kontant	1%

Hoved- og nøgletal

	30.06.2007*
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-12.053
Medlemmernes formue (t.kr.)	294.275
Cirkulerende andele (t.kr.)	306.329
Indre værdi	96,07
Udlodning pr. andel (%)	-
Omkostninger (%)	0,08
Halvårets afkast (%)	-4,1
Sharpe ratio (%)	-

* Regnskabsperioden omfatter 16.05.2007 - 30.06.2007

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for foreningen BI Private Equity f.m.b.a er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelser fra Finanstilsynet samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

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 hertil, 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 dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost neden for.

Ved børskurs samt valutakurs på balancedagen forstås GMT 1600.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden halvårsrapporten 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.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående hos foreningens depotbank samt nettoindtægter af repoforretninger og aktieudlån med videre.

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 og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem salgsværdien og 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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgør omkostninger til depotselskab, investeringsrådgiver, markedsføring og distribution med videre samt til foreningens administrationsselskab BI Management A/S.

Skat

Skat består af Ikke refunderbar udbytteskat og renteskat.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valutakurs indregnes til balancedagens valutakurs.

Kapitalandele

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

Unoterede værdipapirer værdiansættes til skønnet dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter optages til officielle bør- 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 henholdsvis en positiv dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under aktiver og med en negativ dagsværdi 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.

Nøgletal

Halvårsrapporten indeholder en række nøgletal. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelser om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber, retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet og Københavns Fondsbørs.

Indre værdi per andel

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 5 års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Resultatopgørelse

Balance

	16.05. -30.06.07 (t.kr.)		30.06.07 (t.kr.)
Renter og udbytter	2.875	Aktiver	
Kursgevinster og -tab	-14.333	Likvide midler	4.165
Administrationsomkostninger	243	Kapitalandele	290.079
Resultat før skat	-11.701	Afledte finansielle instrumenter	261
Skat	352	Andre aktiver	1.765
Halvårets nettoresultat	-12.053	Aktiver i alt	296.270
		Passiver	
		Medlemmernes formue	294.275
		Afledte finansielle instrumenter	0
		Anden gæld	1.995
		Passiver i alt	296.270

