

20

BI Bull

Halvårsrapport 2007

07

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Hedgeforeningen BI Bull foretager gearede investeringer i andre af BankInvests afdelinger og foreninger. En del af markedsrisikoen afdækkes med finansielle instrumenter.

Hedgeforeningen BI Bull blev noteret den 6. juni 2007. Den 30. juni 2007 havde foreningen investeret 158 procent af formuen i BankInvest Afdeling Basis, 21 procent i BankInvest Afdeling New Emerging Markets Aktier, 50 procent i BankInvest Afdeling Højrentelands, 25 procent i BankInvest Afdeling Højrentelands, lokalvaluta og 25 procent BankInvest Afdeling Virksomhedsobligationer. Herudover er der ved hjælp af en kurv af futures og valutaforwards afdækket 26 procent af formuen. Der er optaget lån i danske kroner.

Kommentarer til halvårets resultat

Afdelingens formue udgør 83.919 tusinde kroner per 30. juni 2007. Der er per 30. juni 2007 foretaget nettoemissioner for i alt 81.860 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens nettoformue udgør 83.919 tusinde kroner. Afdelingen har siden noteringen givet et afkast på -1,2 procent. Afkastet anses for at være tilfredsstillende set i lyset af foreningens korte levetid.

Forventninger til årets resultat

Vi forventer, at eksponeringen, som hedgeforeningen har per 30. juni 2007, er et godt billede af eksponeringen året ud. Det betyder, at en stigning på aktie- og obligationsmarkederne generelt medfører en større stigning for hedgeforeningen.

Risici

Investeringspolitikken er som beskrevet i vedtægter og prospekt. Foreningen er kraftigt eksponeret til både aktie- og obligationsmarkederne, og store udsving i den indre værdi må derfor forventes. Den porteføljemæssige risiko er således ikke ændret i forhold til prospekt og vedtægter. Derimod er den markeds-mæssige risiko øget generelt. Det skyldes usikkerhed på kreditmarkederne om de globale effekter af stigende tab på realkreditlån i USA.

Værdipapirsspecifikation

Værdipapirsspecifikationen 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. | 99,5% |
| Øvrige finansielle Int. | 0,5% |

| Formue fordelt på regioner | 30.06.2007 |
|----------------------------|------------|
| Nordeuropa | 276% |
| Nordamerika | 0% |
| Japan | -1% |
| Andre | 0% |
| Kontant | -175% |

Hoved- og nøgletal

| | 30.06.2007* |
|---------------------------------|-------------|
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 2.059 |
| Medlemmernes formue (t.kr.) | 83.919 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 81.971 |
| Indre værdi | 102,38 |
| Omkostninger (%) | -0,12 |
| Halvårets afkast (%) | -1,2 |
| Sharpe ratio (%) | |

* Regnskabsperioden omfatter 06.06.2007 - 30.06.2007

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for BI Bull, hedgeforening 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 obligationer, 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 obligationer og kapitalandele opgøres som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt værdipapiret er anskaffet i reg-

nskabsåret. 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 og obligationer

Aktier og obligationer optages til dagsværdi på balancedagen. Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien.

Unoterede værdipapirer værdiansættes til skønnet dagsværdi. Obligationer, som indgår i repoforretninger, eller som er solgt på termin, optages under obligationer. Udlånte aktier optages under aktier.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter optages til officielle børser 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 balance-dagen.

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 | | |
|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------|
| | 06.06 -30.06.07 (t.kr.) | 30.06.07 (t.kr.) | |
| Renter og udbytter | -269 | Aktiver | |
| Kursgevinster og -tab | 2.433 | Likvide midler | 6.487 |
| Administrationsomkostninger | 105 | Kapitalandele | 229.102 |
| Resultat før skat | 2.059 | Afledte finansielle instrumenter | 436 |
| Skat | 0 | Andre aktiver | -202 |
| Halvårets nettoresultat | 2.059 | Aktiver i alt | 236.227 |
| | | Passiver | |
| | | Medlemmernes formue | 83.919 |
| | | Afledte finansielle instrumenter | 87 |
| | | Anden gæld | 152.221 |
| | | Passiver i alt | 236.227 |

