

20

Investeringsforeningen BankInvest II

Årsrapport 2010

10

Investeringsforeningen BankInvest II

CVR-nr. 26 22 00 41

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 Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch

Årsrapporten indeholder regnskabstal og noter, udvalgt information fra de øvrige BankInvestforeninger, relevant information om investeringspraksis med mere.

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. Her findes også information om alle foreninger og afdelinger samt en løbende rapportering, som opdateres månedligt. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere.

Foreningen holder generalforsamling i den gamle børshbygning på Slotsholmen onsdag, den 13. april 2011 kl. 16.00.

Indhold

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger . . .	3
---	----------

Ledelsesberetning

Risikoskala	4
Årets udvikling	5
Bag om BankInvest	11
Investeringskæden	12
Børsnotering og handel	13
Kommunikation	13
Udbytter for 2010	14
Bestyrelse & direktion	17
Omkostninger	18
Omkostningsprocenter	19

Ledelsespåtegning	21
------------------------------------	-----------

Den uafhængige revisors påtegning	22
--	-----------

Anvendt regnskabspraksis	23
---	-----------

Årsregnskaber og ledelsesberetninger for afdelinger

Afdeling Globalt Forbrug	27
Afdeling Højrentelande, Akkumulerende	32
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	37
Afdeling Lange Danske Obligationer	42
Afdeling Lange Danske Obligationer P&E	47
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	52

Fællesnoter

Administrationsomkostninger i 2010	58
Bestyrelseshonorar og revisionshonorar	62
Væsentlige aftaler	65

Supplerende information

Børsmeddelelser og finanskalender	66
---	----

Oversigt over BankInvests foreninger og afdelinger

BankInvests mange børsnoterede foreninger og afdelinger er organiseret via fem foreninger med et antal afdelinger under hver og tre 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 Asien
- Afdeling Danmark
- Afdeling Højrentelande
- Afdeling Korte Danske Obligationer
- Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv
- Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende
- Afdeling Latinamerika
- Afdeling New Emerging Markets Aktier
- Afdeling Udenlandske Obligationer

Investeringsforeningen BankInvest II

- Afdeling Globalt Forbrug
- Afdeling Højrentelande, lokalvaluta
- Afdeling Højrentelande Akkumulerende
- Afdeling Lange Danske Obligationer
- Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv
- Afdeling Virksomhedsobligationer - variabelt udbytte

Investeringsforeningen BankInvest IV

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

Investeringsforeningen BankInvest

Virksomhedsobligationer

- Afdeling Virksomhedsobligationer
- Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende

Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix

- Afdeling BankInvest Mix 70+

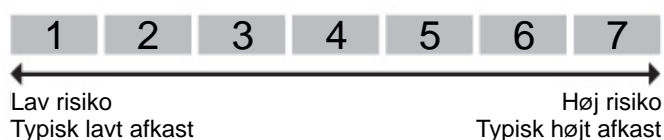
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer

BI Private Equity f.m.b.a.

Hedgeforeningen BI Stabil

Risikoskala

BankInvests nye EU-risikoskala er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkast-udsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standard afvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra understående standardafvigelsesintervaller.

Risikoklasse	Volatilitetsinterval	
	Lig eller over (>=)	Mindre end (<)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse ved samtlige ugentlige observationer i fire på hinanden følgende måneder. Hvis en portefølje over de seneste fire måneder svinger mellem flere risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som hyppigst er blevet observeret.

1	Ingen BankInvest-produkter i denne kategori
2	Korte Danske Obligationer Akkumulerende
3	Korte Danske Obligationer
3	Korte Danske Obligationer P&E
3	Lange Danske Obligationer
3	Lange Danske Obligationer P&E
3	Udenlandske Obligationer
3	Globale Indeksobligationer
4	Virksomhedsobligationer Akkumulerende
4	Virksomhedsobligationer
4	Hedgeföreningen BI Stabil
4	Virksomhedsobligationer Etik (SRI)
4	Højrentelande, lokalvaluta
4	Højrentelande Akkumulerende
4	Højrentelande
5	BankInvest Mix 70+
5	Globalt Forbrug
6	Pension Basis
6	Basis
6	Global Equities (Ethical Screening)
6	Pension Europæiske Aktier
6	Europæiske Aktier
6	New Emerging Markets Aktier
6	BI Private Equity f.m.b.a.
6	Asien
6	Danmark
7	Latinamerika
7	Østeuropa

Årets udvikling

Nærværende beretning er dækkende for alle afdelinger i foreningen. Beretningen beskriver den økonomiske udvikling og udviklingen på de finansielle markeder i regnskabsåret og redegør for en række andre forhold, som er fælles for foreningens afdelinger eller som har generel betydning. Specifikke forhold omkring de enkelte afdelinger fremgår af den afdelingsberetning, der er placeret i forbindelse med afdelingernes årsregnskaber.

Medlemmerne i foreningen kan se tilbage på et år med generelle positive afkast på både aktie- og obligationsafdelingerne.

Efter overordentligt stærke afkast i 2009, hvor den globale økonomi fik livreddende førstehjælp, var aktieafkast i konsolideringsåret 2010 lidt mere moderate. Dog højere end det var forventet ved udgangen af 2009. Generelt har de økonomisk følsomme sektorer, som eksempelvis mineindustrien været de klare vindere. Aktier og obligationer fra de såkaldte emerging markets lande har givet de højeste afkast, mens afkast på de traditionelle markeder blev noget lavere. Europæiske aktier havde det også noget svært. Statsgældskrisen påvirkede europæiske bankaktier så negativt, at det næsten overskyggede overordentligt stærke afkast i ikke mindst bilindustrien og i den tyske industrielle sektor.

På de finansielle markeder vil 2010 først og fremmest blive husket for to ting. Den europæiske statsgældskrise og en ny massiv økonomisk indsprøjtning fra den amerikanske centralbank. Efter den økonomiske førstehjælp i 2009 var 2010 året, hvor den økonomiske patient skulle rejse sig fra sygelejet og lære at gå med krykker. Efterdønningerne fra finanskrisen var ikke mindst tydelig på kreditmarkederne. Da først tidevandet fra finanskrisen trak sig tilbage, blev det klart, at enkelte Eurozone-lande, så at sige, stod tilbage uden tøj på. Gælds- og budgetproblemerne havde simpelthen nået et niveau, hvor det ikke længere var muligt at klare sig igennem krisen uden hjælp. Det betød, at EU

og den europæiske centralbank med hjælp fra den internationale monetære fond IMF den 9. maj måtte sammensætte en redningspakke for Grækenland. Dels havde de græske obligationsrenter nået et niveau, hvor landet ingen chancer havde for at finansiere sig i markedet, og dels havde den tiltagende uro og usikkerhed bredt sig til flere lande. I midten af november måtte man endnu engang skride til handling. Denne gang for at redde Irland. I USA var der også problemer. Det amerikanske boligmarked vaklede fortsat i starten af året, hvilket bidrog til en fortsat historisk svag forbrugertillid samtidig med, at husholdningerne var i færd med at nedbringe deres gæld. Dette øgede risikoen for et nyt økonomisk tilbagefald og var en af årsagerne til, at den amerikanske centralbank mod slutningen af året annoncerede en ny massiv indsprøjtning af likviditet i den amerikanske økonomi. Aktiemarkedene klarede sig igennem et turbulent 2010 med stigninger på 12 procent målt efter verdensindekset, mens obligationsrenterne i USA og Tyskland er faldet over året som helhed. Men set med de finansielle briller har der været betydelig forskelle på første og andet halvår.

Første halvår af 2010 var præget af megen uro. Ud over de forbigående forstyrrelser fra den islandske vulkan Eyjafjallajökull, olieudslippet i den Mexicanske Golf, diskussioner om regulering af bankerne samt yderligere nervøsitet fra boligeventyret i Dubai, så vil første halvår først og fremmest blive husket for krisen i Grækenland samt den tiltagende frygt for et nyt økonomisk tilbageslag. Disse var også hovedårsagerne til, at aktiemarkedet faldt 11 procent gennem første halvår.

Trods fortsat uro omkring den europæiske statsgældskrise var andet halvår præget af markante stigninger på aktiemarkedene. Frygten for deflation og et nyt økonomisk tilbageslag blev afløst af større tro på en fortsættelse af det økonomiske opsving i andet halvår. Den primære katalysator var beslutningen i den amerikanske centralbank om

at iværksætte en ny massiv økonomisk indsprøjtning på i alt 600 mia. USD frem til udgangen af andet kvartal af 2011. Verdensaktieindekset steg således med 21 procent, mens lange obligationsrenter og inflationsforventninger er steget betydeligt. Den svaghed i økonomiske vækstindikatorer, man så i første halvår, blev desuden afløst af ny fremgang i andet halvår: Tillidsindeksene hos virksomhederne steg, beskæftigelsesindikatorerne blev styrket, forbrugertilliden var moderat stigende, og tilliden og forventningerne hos bankerne med hensyn til kreditmarkederne blevet forbedret væsentligt. Hertil kommer et markant opsving i investeringslysten hos specielt de amerikanske virksomheder. Midtvejsvalget den 2. november betød, at Barack Obama mistede flertallet i Repræsentanternes Hus. Ikke desto mindre har Kongressen sidenhen vedtaget skattepakken, som blandt andet omfatter en forlængelse af Præsident Bushs såkaldte midlertidige skattelempelser fra 2001 og 2003.

I Tyskland har den økonomiske vækst overrasket markant positivt, blandt andet hjulpet på vej af en forholdsvis svag euro og lempelige finansieringsvilkår. I løbet af de seneste måneder har man set tydelige tegn på, at det opsving, som først og fremmest har fundet sted i eksportsektoren, nu breder sig til efterspørgslen i den private sektor. De tyske husholdningers forventninger til egen økonomisk situation steg således til et rekordhøjt niveau i november. Statsgældskrisen og de afledte finanspolitiske stramninger i en række lande i Europa betyder, at der er overordentligt store regionale forskelle samt en svag vækstrate sammenlignet med tidligere opsving. Den stærke fremgang i Tyskland og i lande som Sverige medførte imidlertid, at markedets forventninger til økonomisk vækst i Eurozonen har været stigende fra august måned.

I BRIK-landene, som er de førende emerging markets lande, har man først og fremmest oplevet stigende inflation. Dette skyldes primært

disse landes modvilje mod at lade deres valutaer stige overfor dollaren. Stigende råvarepriser, herunder ikke mindst markant stigende fødevarerpriser, har dog også en stor betydning. Eksempelvis er forbrugerprisindekset i Kina steget fra 0,6 procent i november 2009 til 5,1 procent i november 2010. På den baggrund er der tiltagende forventninger til pengepolitiske stramninger i alle BRIK-lande i 2011.

Forventninger til 2011

Recessionen sluttede i det meste af den vestlige verden i juni 2009, og den efterfølgende økonomiske ekspansion har nu 18 måneder på bagen. Ekspansionsfaserne i kølvandet på de seneste tre recessioner har gennemsnitligt haft en varighed af 95 måneder eller knap 8 år. Indikationer på en endnu lav kapacitetsudnyttelse peger da også på, at økonomierne fortsat er i den såkaldt tidlige ekspansionsfase. Det økonomiske opsving har i de sidste måneder af 2010 fået et stadig mere robust skær over sig. I USA er en positiv spiral under opbygning. Stigende tillid til fremtiden for såvel husholdninger som banker og andre virksomheder vil være drivkraften i amerikansk økonomi.

I Europa må man gennem hele 2011 kæmpe med statsgældsproblemerne og i mange emerging markets lande, som ikke har været så hårdt ramt af finanskrisen som Vesten, begynder man at opleve stigende inflationspres. Pengepolitiske stramninger vil tage toppen af væksten i disse regioner.

Der forventes samlet set et aktieafkast på ca. 15-20 procent i 2011. Aktiemarkederne vil således levere endnu et stærkt afkast i 2011. På rentesiden forventes den økonomiske fremgang og sandsynlige pengepolitiske stramninger ikke overraskende at udløse rentestigninger. I Europa vil stigningerne primært ske i den korte ende, da den fortsatte statsgældskrise vil lægge en dæmper på væksten og dermed også på udviklingen i de 10-årige renter.

De primære risici på de finansielle markeder i 2011 knytter sig til den amerikanske pengepolitik og den europæiske statsgældskrise. Den særdeles lempelige pengepolitik i USA har været en væsentlig katalysator for aktier og obligationer i 2010. Hertil kommer den ekstraordinære økonomiske indsprøjtning annonceret i november 2010. Den er planlagt fortsat indtil udgangen af andet kvartal af 2011, men vil kunne reduceres, hvis den økonomiske udvikling tilsiger det. Det vil i givet fald udløse et hop i renteniveauet. Samtidig vil stigningspotentialet på aktier blive begrænset af selvsamme rentestigninger.

I Europa blev Tyskland og Frankrig i november måned enige om hovedskitsen til en permanent hjælpefacilitet, ESM (European Stabilization Mechanism), som skal afværge fremtidige gældskrises. Skitsen er stadfæstet af EU's statschefer, men bliver ikke færdigforhandlet før et stykke ind i 2011. Men selv med en færdigbehandlet ESM vil man ikke have løst statsgældsproblemerne i Europa, og der forventes også sporadisk uro på obligationsmarkederne i de statsgældsplagede lande gennem det meste af 2011. Dog forventes ikke en tilbagevenden til den ekstreme uro man så op til redningsplanen for Grækenland i maj 2010. Der synes også at være en overordentlig stor vilje til at redde euroen. Dette blev understreget af chefen for den europæiske centralbank Jean-Claude Trichét på pressekonferencen i starten af november 2010, hvor han sagde, at markedet undervurderer den politiske vilje i Europa. Desuden sagde direktøren for IMF Dominique Strauss-Kahn i et radiointerview i starten af december 2010, at der er en forståelse hos alle lande i eurozonen for, at alle andre løsninger end en redning af euro-samarbejdet vil stille alle lande i en dårligere situation. Denne konklusion falder fint sammen med førnævnte positive forventninger til 2011 og vil sammen med det fortsatte økonomiske opsving bidrage til at dæmpe uroen på kreditmarkederne igennem det nye år.

Siden dette er skrevet har den seneste udvikling med naturkatastrofen i Japan og omvæltningerne i den arabiske verden samlet set skabt usikkerhed om de positive forventninger til den økonomiske udvikling herunder afkastforventningerne i de enkelte porteføljer.

Andre begivenheder

Foreningen har indgået aftale med en af verdens største finansielle service-udbydere, J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch, der er blevet depotselskab for foreningen. Overflytningen til det nye depotselskab er gennemført.

Depotselskabet har ansvaret for foreningens depoter og værdipapirer og sørger derudover blandt andet for, at afviklingen af værdipapirhandlerne falder på plads.

Aftalen skal sikre foreningen og investorerne konkurrencedygtige serviceydelser og priser.

Bestyrelse

På foreningens ordinære generalforsamling den 14. april 2010 var to af bestyrelsens medlemmer, direktør Ole Jørgensen og folketingsmedlem Villum Christensen, på valg i henhold til foreningens vedtægter.

Bestyrelsen havde foreslået genvalg, og begge blev enstemmigt genvalgt som medlemmer af bestyrelsen, hvorefter bestyrelsen foruden disse består af tidl. Udenrigsminister Uffe Ellemann-Jensen, administrerende direktør Ingelise Bogason og administrerende direktør Bjarne Ammitzbøll.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes på foreningens generalforsamling. Bestyrelseshonoraret for de enkelte foreninger fremgår af "fællesnoterne".

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Uffe Ellemann-Jensen som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

Der er afholdt otte bestyrelsesmøder i 2010.

Risikofaktorer

Det er forbundet med en række risici at investere i en investeringsforening. Disse knytter sig især til fire områder:

- Investors valg af investeringsforening/afdeling
- Investeringsmarkederne
- Foreningens investeringsbeslutninger
- Driften af foreningen

Investors valg af investeringsforening/afdeling

Der kan være stor forskel på risikoprofilen i investeringsafdelinger. Foreninger og afdelinger med aktier vil således ofte have en højere risiko end foreninger og afdelinger med obligationer, ligesom foreninger og afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets ofte vil have en risiko, som er højere end foreninger og afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder.

Hvis investor for eksempel vælger at sammensætte en portefølje med udelukkende foreninger og afdelinger, som investerer i aktier, er der risiko for, at afkastet vil svinge i betydelig grad. Investor bør derfor også søge rådgivning med henblik på, at få sammensat investeringerne optimalt set i forhold til egen risikoprofil, alder og skattemæssige situation.

Investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse stammer typisk fra udviklingen i de økonomiske konjunkturer, politiske risici, udsving i valutakurser, stigende renter med mere.

Afkastet i en investeringsforening vil således altid være påvirket af udviklingen i de globale konjunkturer. Her tænkes både på den løbende udvikling i den globale vækst og på økonomiske kriser, som finanskrisen i 2008. Hertil kommer påvirkningen fra lokale konjunkturforskel i de lande, hvor der for eksempel er købt statsobligationer eller på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, har deres væsentligste aktiviteter.

Afkastet påvirkes også af den globale politiske udvikling, som kan udløse ændringer i de økonomiske forhold og give udsving på de finansielle markeder.

Lokale politiske forhold og indgreb kan tillige udøve en stor påvirkning på afkastet. Både kortvarigt og på længere sigt. Visse lande og regioner er desuden ofte præget af politisk ustabilitet og uroligheder, der kan vanskeliggøre forudsigeligheden og gennemskueligheden i udviklingen.

Indkøbes værdipapirer i anden valuta end danske kroner, er der altid en valutarisiko. Når denne risiko anses for væsentlig i den enkelte forening, kan valutarisici afdækkes inden for visse rammer. Dermed mindskes dele af den risiko, der er på indtjeningen fra værdipapirer, der handles i disse valutaer.

Renteudviklingen har ikke kun betydning for indkøbte obligationer og værdisætning af aktier. Den har også betydning for forrentningen af foreningens kontantandel. Indlån placeres og forrentes i forskellige danske pengeinstitutter, der alle skal leve op til en mængde krav, som løbende kontrolleres og overvåges af det danske finanstillsyn.

Foreningens investeringsbeslutninger

For den enkelte investering vil der altid være en risiko for, at forventninger skuffes med deraf følgende betydelige kursfald til følge. Beslutninger om køb og salg af aktier og obligationer er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Disse forventninger er bygget på en holdning til de økonomiske konjunkturer, renteudviklingen, udviklingen i enkelt lande, den enkelte virksomheds indtjening osv. Disse prognoser er naturligvis forbundet med usikkerhed, ligesom den valgte strategi kan vise sig at slå fejl.

Når der købes og sælges værdipapirer, skal det ske ved levering mod kontanter. Det er den enkelte forenings depotbanks opgave at sikre, at dette sker. På enkelte af de såkaldte emerging markets kan dette princip ikke altid følges fuldstændigt. I disse situationer vil depotbanken påtage sig risikoen, og derfor er der en begrænsning for, hvor stor en del af foreningens værdi, der må handles ad gangen.

Driften af foreningen

Investeringsforvaltningsselskabet har en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som er med til at reducere de risici, der knytter sig til driften. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse

af kontrolniveauet, 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 rådgiver med fokus på at få vendt udviklingen. Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Styring og rapportering af risiko

Lov om investeringsforeninger i Danmark stiller en række krav til forvaltning, som samlet sikrer en betydelig risikospredning i den enkelte forening og afdeling. Lovgivningen overvåges og kontrolleres af Finanstilsynet. Foreninger og afdelinger har derudover en investeringspolitik, som i praksis er udmøntet ved en investeringsinstruks til investeringsforvaltningsselskabet. Her er der udviklet systemer, som indeholder overvågning og kontrol, hvilket samlet sikrer en overholdelse af investeringsinstruksen. Herudover råder investeringsforvaltningsselskabet over en selvstændig kontrolfunktion (complianceafdeling), som overvåger, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af rammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Nogle foreninger og afdelinger har adgang til at investere i afledte finansielle instrumenter, hvis de anvendes til at nedbringe risikoen. Dette kan være i forbindelse med afdækning af valutarisiko eller ved begrænsning af tab ved rentestigning m.m.

Foreningen og investeringsforvaltningsselskabet er underlagt en lovpligtig revision. Revisionen har særlig fokus på de risici, der er forbundet med driften af investeringsforeninger. Herunder på etablering af et betrykkende kontrolmiljø og overholdelse af forretningsgangene. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgange af blandt andet IT-sikkerhed og kontrolmiljø for foreningens bestyrelse og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder. Bestyrelsen foretager hvert år en vurdering af foreningens revision i forbindelse med indstilling til valg på foreningens ordinære generalforsamling.

Redegørelse for samfundsansvar 2010

BankInvest tilsluttede sig den 11. februar 2008 FN's principper for ansvarlige investeringer (PRI). PRI består af følgende overordnede principper for arbejde med samfundsansvar i forbindelse med investeringer:

- Investoren vil indarbejde miljø, sociale forhold samt aktivt ejerskab i investeringsanalysen og beslutningsprocessen
- Investoren vil være aktive ejere og indarbejde miljø og sociale forhold i sine politikker vedr. ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne
- Investoren vil søge at opnå åbenhed om miljø, sociale forhold og aktivt ejerskab fra de enheder, vi investerer i
- Investoren vil fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri
- Investoren vil samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne
- Investoren vil rapportere om sine aktiviteter og fremskridt omkring implementeringen af principperne

Information som relaterer sig til foreningens arbejde med samfundsansvar fremgår af BankInvests hjemmeside www.bankinvest.dk, som opdateres løbende med nye initiativer og rapportering.

Risikoskala

Bestyrelsen har truffet beslutning om at implementere den nye EU risikoskala pr. 23. februar 2011. Risikoskalaen er en 7 punkts skala, der vil blive gældende for foreninger i hele EU området. Denne måde at måle risiko på har været testet på tværs af EU med det formål at skabe større sammenlignelighed og gennemsigtighed. Du kan læse mere om den nye risikoskala på www.bankinvest.dk.

Usædvanlige forhold

Udover omtale af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bag om BankInvest

BankInvest er en af Danmarks største kapitalforvaltere og udbydere af investeringsforeninger med en samlet formue under forvaltning og administration på 94 milliarder kroner.

BankInvest forvalter midler for cirka 250.000 private investorer og tæt ved 100 institutionelle investorer i Danmark og udlandet.

BankInvest blev stiftet i 1969 og er i dag ejet af 42 lokale og regionale pengeinstitutter. Siden BankInvest lancerede sin første investeringsforening, Danske Aktier, i 1970, har markedet for investeringsforeninger udviklet sig eksplosivt. Cirka 825.000 private investorer ejer i dag investeringsbeviser. Hertil kommer knap 50.000 institutionelle kunder, erhvervsvirksomheder og fonde. I alt var formuen i de danske investeringsforeninger på 945 milliarder kroner ved udgangen af november 2010. Dermed er investeringsforeninger en af de mest foretrukne opsparingsformer herhjemme.

BankInvest er med 28 investeringsforeninger og afdelinger blandt de største udbydere på det danske marked.

Investeringsforeningerne administreres af BI Management A/S, der er et selskab i BankInvest, og formuen placeres i primært aktier og obligationer, der er målrettet forskellige investortyper og fordelt på forskellige lande og sektorer.

Kerneydelsen er, at BankInvest vil levere et merafkast til investorerne efter omkostninger. Investeringsfilosofien har gennem årene altid været den samme: Et merafkast efter omkostninger kommer ikke af sig selv. Det er et resultat af grundighed og frem for alt indgående viden i BankInvests investeringsteams om de finansielle markeder.

Gennem BankInvests brede udbud af investeringsforeninger og afdelinger har investorerne mulighed for at sammensætte deres investeringer bedst muligt, således at risikoprofil, investeringshorisont og for eksempel særlige interesseområder afdækkes optimalt set med investorerens øjne.

Dertil kommer, at:

- Investorerne slipper for selv løbende at skulle overvåge og tilpasse investeringerne.
- Pengene forvaltes af erfarne, 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.

BankInvests investeringsforeninger er administreret af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet baserer investeringsbeslutningerne på rådgivning fra BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Begge selskaber er 100 procent ejet af moderselskabet BI Holding A/S.

Bag BI Holding A/S står en kreds af 42 lokale og regionale pengeinstitutter. Af disse var de fem største aktionærer ultimo 2010: Spar Nord Bank A/S, Sydbank A/S, A/S Arbejdernes Landsbank, Sparekassen Sjælland og Amagerbanken A/S.

BankInvest 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 beslutninger og transaktioner, 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 og bevisudstedende institut besked om, at der skal udstedes nye beviser til investorerne. BankInvest skal i samarbejde med depotbanken og bevisudstedende institut 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 indgår hver bankdag, sker gennem Værdipapircentralen. Når pengene trækkes fra investors konto, overføres de til foreningens/afdelingens konto i depotbanken, hvorfra BankInvest kan investere dem.

Rådgivning, beslutninger og kontrol

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

investering i flere værdipapirer. Beslutningen om, hvilke værdipapirer den enkelte forening/afdeling skal købe eller sælge, foretages af BankInvests Investeringsforvaltningsselskab, BI Management A/S. Investeringsforvaltningsselskabet har til opgave at sørge for, at både lovens placeringsregler og investeringsstrategien i de enkelte foreninger/afdelinger overholdes. Selskabet henter i den forbindelse støtte hos foreningernes/afdelingernes investeringsrådgiver, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som også er en del af BankInvest Gruppen.

Pengene investeres

Når Investeringsforvaltningsselskabet har gjort op, hvor mange nye penge, der skal investeres i en forening/afdeling, udvælges de konkrete værdipapirer. BankInvest handler hver dag værdipapirer på børser over det meste af verden. På den måde når investors penge fra kontoen i Danmark til for eksempel et olieselskab i Brasilien, en russisk obligation eller en dansk aktie. Når investor sælger sine investeringsbeviser igen, sælges værdipapirerne og investeringsbeviserne indløses. Kæden er dermed sluttet.



Børsnotering og handel

BankInvests investeringsforeninger og afdelinger er konsekvent optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Det sikrer investor den bedst mulige information og gennemsigtighed i prisfastsættelsen på beviserne, samt åbenhed om bedste bud og udbud. Ud over "skarpe priser" sikrer noteringen investor, at handelen sker under iagttagelse af gode governance principper, idet beviserne handles på en autoriseret markedsplads med blandt andet offentligt tilsyn og klare regler for offentliggørelse af relevant information. Prisdannelsen kan løbende følges via NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside: www.nasdaqomx.com

Kommunikation

BankInvest stræber efter at levere korrekt og forståelig information til alle investorer. Det er målet, at alle, der investerer gennem BankInvest, til enhver tid har det bedst mulige grundlag at træffe deres investeringsbeslutninger på.

Hjemmesiden www.bankinvest.dk <<http://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 desuden finde faktuelle oplysninger såsom prospekter, historiske afkast, udbytter, beholdningslister, markedsanalyser og artikler med mere. Disse informationer opdateres med varierende frekvens alt efter relevans.

På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Den indre værdi danner udgangspunkt for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, beregnet afkast med mere.

Hvert halve år udgiver BankInvest investormagasinet Ajour i en trykt og elektronisk version med nyt om de finansielle markeder, investeringsrelevante artikler samt information om udviklingen i de enkelte investeringsforeninger og afdelinger.

En gang om året i forbindelse med indkaldelsen til generalforsamlingen offentliggør BankInvest-foreningerne en årsrapport. 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.

Udbytter for 2010

I løbet af 2010 er der sket ændringer i skattelovgivningen, som har betydning for beregningen af de udloddende foreningers og afdelingers udbytteprocent. Med virkning fra 1. januar 2010 indgår realiserede kursgevinster på aktier uanset ejertid i beregningen af udbytteprocenten - hidtil har gevinster på aktier ejet over tre år ikke skullet udloddes. Med virkning fra 27. januar 2010 er kursgevinster på blåstemplede obligationer ikke længere skattefrie. Gevinst og tab på blåstemplede obligationer købt efter denne dato indgår herefter i opgørelsen af kursgevinster og kurstab på obligationer. I foreninger og afdelinger, som anvender valutakonti, indgår urealiserede kursgevinster på valutakonti i beregningen af udbytteprocenten som frivillig udlodning for at sikre, at udlodningen overstiger minimumsudlodningen. Frivillig udlodning skal behandles som aktieindkomst hos investor. Derfor forekommer der aktieindkomst også i obligationsafdelinger for 2010, herunder i afdelingerne Højrentelande og Virksomhedsobligationer der vedtægtsmæssigt indeholder bestemmelser om frivillig udlodning.

Bestyrelsen for BankInvestforeningerne foreslår nedenstående udbytter for 2010 i de respektive foreninger og afdelinger. For de enkelte foreninger og afdelinger foreslås der udbetalt et udbytte i overensstemmelse med vedtægterne og som overholder reglerne om minimumsudlodning i ligningslovens § 16 C. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i kroner pr. bevis.

Pensionsbeskatning

	15% afgift	I alt
Investeringsforeningen BankInvest I		
Afdeling Asien	0,00	0,00
Afdeling Danmark	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	7,00	7,00
Afdeling Korte Danske Obligationer	5,50	5,50
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	3,00	3,00
Afdeling Latinamerika	18,25	18,25
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,75	2,75
Afdeling Udenlandske Obligationer	6,75	6,75
Investeringsforeningen BankInvest II		
Afdeling Globalt forbrug	3,25	3,25
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	1,75	1,75
Afdeling Lange Danske Obligationer	6,25	6,25
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	6,00	6,00
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	0,00	0,00
Investeringsforeningen BankInvest IV		
Afdeling Basis	4,50	4,50
Afdeling Europæiske Aktier	3,00	3,00
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	0,00	0,00
Afdeling Østeuropa	3,00	3,00
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer		
Afdeling Virksomhedsobligationer	4,00	4,00
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer		
Globale Indeksobligationer	3,25	3,25

Udbytter for 2010

	Personbeskatning			
	Aktie- Indkomst	Kapital- indkomst	Skattefri	I alt
Investeringsforeningen BankInvest I				
Afdeling Asien	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Danmark	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	4,16	2,84	0,00	7,00
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,00	2,39	3,11	5,50
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,01	2,91	0,08	3,00
Afdeling Latinamerika	17,95	0,30	0,00	18,25
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,70	0,05	0,00	2,75
Afdeling Udenlandske Obligationer	0,02	6,73	0,00	6,75
Investeringsforeningen BankInvest II				
Afdeling Globalt forbrug	3,11	0,14	0,00	3,25
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	0,00	1,75	0,00	1,75
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,00	2,54	3,71	6,25
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	0,00	3,92	2,08	6,00
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	0,00	0,00	0,00	0,00
Investeringsforeningen BankInvest IV				
Afdeling Basis	4,43	0,07	0,00	4,50
Afdeling Europæiske Aktier	2,94	0,06	0,00	3,00
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling Østeuropa	2,84	0,16	0,00	3,00
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer				
Afdeling Virksomhedsobligationer	4,00	0,00	0,00	4,00
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer				
Globale Indeksobligationer	0,00	3,09	0,16	3,25

Udbytter for 2010

	Selskaber	
	Selskabs- indkomst	I alt
Investeringsforeningen BankInvest I		
Afdeling Asien	0,00	0,00
Afdeling Danmark	0,00	0,00
Afdeling Højrentelande	7,00	7,00
Afdeling Korte Danske Obligationer	5,50	5,50
Afdeling Korte Danske Obligationer Pension & Erhverv	3,00	3,00
Afdeling Latinamerika	18,25	18,25
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,75	2,75
Afdeling Udenlandske Obligationer	6,75	6,75
Investeringsforeningen BankInvest II		
Afdeling Globalt forbrug	3,25	3,25
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	1,75	1,75
Afdeling Lange Danske Obligationer	6,25	6,25
Afdeling Lange Danske Obligationer Pension & Erhverv	6,00	6,00
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	0,00	0,00
Investeringsforeningen BankInvest IV		
Afdeling Basis	4,50	4,50
Afdeling Europæiske Aktier	3,00	3,00
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	0,00	0,00
Afdeling Østeuropa	3,00	3,00
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer		
Afdeling Virksomhedsobligationer	4,00	4,00
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer		
Globale Indeksobligationer	3,25	3,25

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:

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, 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:

Det Kgl. Teater, Thomson Reuters Founders Share Company Ltd. (London), International Crisis Group

Ingelise Bogason, næstformand

Adm. direktør, ALECTIA A/S

Medlem af bestyrelsen for:

ALECTIA Ltd., England, ALECTIA AB, Sverige, Grundfos Holding A/S, Poul Due Jensens Fond, Danmarks Eksportråd

Bjarne Ammitzbøll

Adm. direktør KIRK KAPITAL A/S

Bestyrelsesformand for:

KIRK Shipping A/S, KIRK Aviation A/S

Medlem af bestyrelsen for:

KGH Holding Grindsted A/S, KGH Property A/S, CK Teknik A/S, Carstens Anpartsselskab ApS, Pedersens Maskiner A/S, KIRK KAPITAL AG (Schweiz)

Villum Christensen

MF, Liberal Alliance

Bestyrelsesformand for:

C&V Holding ApS (Vilcon Konferencehoteller)

Næstformand for:

Slagelse Gymnasium, KAVO

Medlem af bestyrelsen for:

FC Vestsjælland A/S, FCS 2008 A/S, Erhvervs- og videntcenter Vestsjælland

Ole Jørgensen

Direktør, Spar Nord Fonden

Bestyrelsesformand for:

EBH Bank A/S, Aalborg Stifttidenes Fond, Aalborg Stifttidende A/S, AASF Holding A/S.

Medlem af bestyrelsen for:

Nordjyske Holding A/S, Vendsyssel Tidende A/S.

Direktion

BI Management A/S

Christina Larsen

Direktør

Bestyrelsesformand for:

BI SICAV

Næstformand for:

BISA S.A.

Medlem af bestyrelsen for:

InvesteringsForeningsRådet

Direktør for:

BI Management A/S

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 forholdsmæssig andel af husleje, kontorhold, it-udgifter og lignende. En væsentlig del af administrationsomkostningerne vedrører distribution og markedsføring. Hovedparten af denne udgift går til honorering af pengeinstitutternes rolle som distributør og rådgiver om investering i BankInvests foreninger og afdelinger. De enkelte foreninger og afdelinger har indgået aftaler om administration og rådgivning med forskellige selskaber i BankInvest Gruppen. Disse aftaler regulerer de ovennævnte ydelser og beregnes som en promillesats af de enkelte foreningers og afdelingers formue. Bestyrelse, depotselskabsydelse 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. 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 handleterne 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.

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

Bestyrelsen vil også fremover arbejde for større åbenhed og transparens i omkostningstrukturen.

Omkostningsprocenter

	2010	2009	2008	2007	2006
Investeringsforeningen BankInvest I					
Afdeling Asien	1,83	1,94	1,72	1,64	1,63
Afdeling Danmark	1,62	1,67	1,45	2,14	1,93
Afdeling Højrentelande	1,25	1,27	1,26	1,24	1,25
Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende	0,49	0,49	0,38	-	-
Afdeling Korte Danske Obligationer	0,45	0,46	0,46	0,45	0,45
Afdeling Korte Danske Obligationer P&E	0,46	0,47	0,47	0,46	0,46
Afdeling Latinamerika	2,50	1,95	1,91	1,89	1,86
Afdeling New Emerging Markets Aktier	2,79	2,86	2,55	2,33	-
Afdeling Udenlandske Obligationer	1,04	1,02	1,01	1,01	1,01
Investeringsforeningen BankInvest II					
Afdeling Globalt Forbrug	1,64	1,80	1,76	1,68	1,71
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	1,27	1,30	1,28	1,27	1,26
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	1,38	1,35	1,38	1,40	1,51
Afdeling Lange Danske Obligationer	0,61	0,61	0,61	0,60	0,60
Afdeling Lange Danske Obligationer P&E	0,63	0,63	0,62	0,62	0,62
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	1,12	1,13	1,15	1,11	1,09

Omkostningsprocenter

	2010	2009	2008	2007	2006
Investeringsforeningen BankInvest IV					
Afdeling Basis	1,68	1,67	1,67	1,62	1,63
Afdeling Pension Basis	1,67	1,67	1,64	1,62	1,64
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	1,68	1,67	1,89	1,62	1,61
Afdeling Europæiske Aktier	1,68	1,70	1,69	1,63	1,65
Afdeling Pension Europæiske Aktier	1,72	1,70	1,71	1,67	1,68
Afdeling Østeuropa	1,86	1,94	1,90	1,74	1,76
Investeringsforeningen BankInvest					
Afdeling Virksomhedsobligationer	1,10	1,12	1,12	1,10	1,09
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	1,14	1,16	1,12	1,15	1,14
BI Private Equity f.m.b.a.					
BI Private Equity f.m.b.a.	1,90	2,27	2,10	0,64	-
Hedgeforeningen BI Stabil					
Hedgeforeningen BI Stabil	2,37	2,19	1,01	1,13	0,13
Investeringsinstituttforeningen BankInvest Mix					
BankInvest Mix 70+	1,71	1,78	1,69	0,52	-
Specialforeningen BankInvest Globale					
Globale Indeksobligationer	0,87	0,93	0,73	0,67	0,66

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2010 for Investeringsforeningen BankInvest II (6 afdelinger).

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2011.

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 Investeringsforeningen BankInvest II

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen BankInvest II (6 afdelinger) for regnskabsåret sluttende 31. december 2010, omfattende den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og fælles noter samt den enkelte afdelings resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 årsregnskaber, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde foreningens ledelsesberetning samt ledelsesberetninger for de enkelte afdelinger, der indeholder retvisende redegørelser i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger 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 årsregnskaberne for de enkelte afdelinger ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En København, den 16. marts 2011.

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger.

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 årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskaberne. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning og i ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger er i overensstemmelse med årsregnskaberne.

Torben Bender
Statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen BankInvest I 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 2009.

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 dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

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 obligationer, indestående i pengeinstitutter samt nettoindtægter af repo-forretninger og aktieudlån med videre.

Aktieudbytter 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, obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter med videre.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele og obligationer opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Administrationsomkostninger

Afdelings direkte omkostninger består af de omkostninger som direkte kan henføres til den enkelte afdeling. Andel af fælles omkostninger består af afdelingernes andel af de af BI Management A/S afholdte omkostninger. Fordelingen foretages i overensstemmelse med managementaftale med BI Management A/S beregnet som en procentdel af den enkelte afdelings månedligt opgjorte formue.

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat og renteskat som ikke kan refunderes.

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 udlodningen. Minimumsudlodningen opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter samt nettoindtægter i forbindelse med værdipapirudlån
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år
- Erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- Afholdte administrationsomkostninger

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af afdelingens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste kvarte procent eller til nul, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end en. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

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/indløsning.

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

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

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede værdipapirer fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden officiel kurs, der må antages at svare her til. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien. Unoterede værdipapirer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Obligationer, som indgår i repo-forretninger, eller som er solgt på termin, optages under obligationer og der indregnes en finansiell forpligtelse svarende til den betaling der er modtaget i forbindelse med forretningen. Udlånte aktier optages under aktier.

Værdipapirer i fremmed valuta måles til officielt noterede valutakurser på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til officielle børss- og valutakurser (dagsværdi) på balancedagen.

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

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

Andre aktiver

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

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og obligationer, udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. 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.

Sammenlægning (fusion)

Ved sammenlægning (fusion) af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den erhvervende afdeling til dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen og vises i en særskilt linje under medlemmernes formue i den fortsættende afdeling.

Ved skattefri sammenlægning (fusion) af udloddende afdelinger tilpasses det udlodningspligtige resultat i den fortsættende afdeling.

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:

$$\frac{(((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / \text{Indre værdi primo året}) - 1) * 100}{}$$

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

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 porteføljepjeje, der måles.

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 ultimo året opgjort i procent.

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.

Benchmark

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

Kreditværdighed

Kredit rating er opgjort efter standardmetoden fra bilag 5 i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Såfremt at en eksponering er vurderet af kun et kreditvurderingsinstitut anvendes denne. Hvis der foreligger to kreditvurderinger anvendes den med lavest rating. Hvis der foreligger tre kreditvurderinger anvendes de to højeste ens vurderinger, er disse højeste vurderinger forskellige anvendes den midterste af alle tre kreditvurderinger.

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.

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som forventes at få særligt gavn af de demografiske ændringer i samfundet, ændret livskvalitet samt ændrede arbejdsforhold med større fleksibilitet og mere fritid. Desuden kan op til ti procent af formuen anbringes i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder unoterede aktier. Afkastet kan variere betydeligt over tid bl.a. som følge af udsving i valutakurser, selskabsspecifikke, politiske, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold samt forhold som eksempelvis terrorangreb, krig eller naturkatastrofer. Investor forventes at have en middel tidshorison og høj risikovillighed. Der udloddes udbytte en gang om året.

Benchmark

50 procent MSCI Consumer Discretionary og 50 procent MSCI Consumer Staples. Indekset rebalanceres ultimo hvert år. Før 31.12.2006 havde afdelingen intet benchmark.

Afdelingens afkast

Forventningerne var fra årets start meget usikre med hensyn til vækst og aktieafkast, idet der manglede klare indikationer på, om der var tilstrækkelig efterspørgsel i den globale økonomi til et robust økonomisk opsving.

Denne usikkerhed fortsatte et godt stykke ind i 2010, hvor frygten for "double-dip" og statsgældskrise i visse eurolande tog overskrifterne. Andet halvår var præget af et gryende økonomisk opsving primært båret af kvantitative lempelser i USA, samt stigende tillid hos virksomheder og styrkede beskæftigelsesindikatorer. De fleste aktiemarkeder viste store stigninger.

Afdelingen opnåede i 2010 et afkast på 26,72 procent. Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 27,07 procent, hvilket har givet en marginal underperformance på -0,35 procent.

Porteføljen har gennem året haft en overvægt af stabile forbrugsaktier, hovedsagligt som resultat af usikkerheden omkring, hvornår vi ville se et robust opsving. De cykliske aktier har generelt og absolut haft højere afkast end de stabile forbrugsaktier, især for aktier eksponeret mod den kinesiske forbruger. I denne sammenhæng er det dog vigtigt at nævne, at det er aktieudvælgelsen blandt de stabile aktier, der har bidraget bedst til performance i Globalt Forbrug.

Det har særligt været et par asiatiske aktier, der har bidraget positivt til afdelingens performance, bl.a. den indonesiske tobaksaktie Gudang Garam. Det indonesiske marked for tobak er efter vores opfattelse gunstigt reguleret.

Prisstigningerne har slået direkte igennem på bundlinjen og

ikke mindst aktiekursen, idet aktien har givet et afkast på 110,5 procent i året.

Af negative bidragsydere kan nævnes den koreanske fødevarer virksomhed Nong Shim. Der var i løbet af året nogen pres på virksomhedens primære forretningsområde, nudler, fra stigende inputpriser. Aktien har i 2010 tabt ni procent målt i danske kroner.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 2.037.120 tusinde kroner ultimo 2010 mod 965.100 tusinde kroner ultimo 2009.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 761.204 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 1.072.020 tusinde 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

Vi forventer, at 2011 bliver et godt år for aktiemarkedet. Det økonomiske opsving har de seneste måneder fået et stadig mere "robust" skær over sig. Stigende "tillid" til fremtiden, for såvel husholdninger som banker og andre virksomheder, vil være drivkraften i amerikansk økonomi.

I Europa forventer vi mere dæmpet vækst som konsekvens af statsgældsproblemerne.

De primære risici knytter sig til den amerikanske pengepolitik og den europæiske statsgældskrise. Den ekstraordinært lempelige pengepolitik har været en væsentlig katalysator for aktier og obligationer i 2010.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)		2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	424	69	Likvide midler		
2 Udbytter	70.948	23.506	Indestående i depotselskab	24.020	10.259
I alt renter og udbytter	71.372	23.575	Indestående i andre	30	18
Kursgevinster og -tab			6 I alt likvide midler	24.050	10.277
Kapitalandele	346.037	213.429	Kapitalandele		
Valutakonti	2.487	605	Not. aktier, danske selskaber	0	60.934
Øvrige aktiver/passiver	-5	14	Not. aktier, udenlandske	2.002.746	883.231
3 Handelsomkostninger	10.209	3.488	6 I alt kapitalandele	2.002.746	944.165
I alt kursgevinster og -tab	338.310	210.560	Andre aktiver		
I alt indtægter			Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	2.237	600
	409.682	234.135	Andre tilgodehavender	904	6
4 Administrationsomkostninger	28.400	8.670	Mellemværende vedr. handelsafvik.	9.061	10.424
Resultat før skat	381.282	225.465	I alt andre aktiver	12.202	11.030
5 Skat	2.739	920	Aktiver i alt		
Årets nettoresultat	378.543	224.545		2.038.998	965.472
			Passiver		
			7 Medlemmernes formue	2.037.120	965.100
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	1.878	372
			I alt anden gæld	1.878	372
			Passiver i alt		
				2.038.998	965.472
			8 Til rådighed for udlodning		
			9 Femårsoversigt		

Noter

					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					113	69
Øvrige indtægter					311	0
I alt renteindtægter					424	69
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber					2.425	242
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					68.523	23.264
I alt udbytter					70.948	23.506
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					16.371	5.663
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-6.162	-2.175
I alt handelsomkostninger					10.209	3.488
4 Administrationsomkostninger						
			2010			2009
			(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	25	25	0	9	9
Løn til direktion	0	43	43	0	11	11
Løn til personale	0	545	545	0	203	203
Revisionshonorar	0	31	31	0	12	12
Andre honorarer til revisorer	0	4	4	0	2	2
Husleje	0	110	110	0	29	29
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	2	2
IT-omkostninger	0	699	699	0	196	196
Markedsføringsomkostninger	0	18.290	18.290	0	5.053	5.053
Gebyrer til depotselskab	2.109	0	2.109	1.385	0	1.385
Andre omk. i forb. med formueplejen	10	6.065	6.075	0	1.673	1.673
Øvrige omkostninger	0	468	468	0	95	95
I alt administrationsomkostninger	2.119	26.281	28.400	1.385	7.285	8.670
5 Skat					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat					2.739	920
I alt skat					2.739	920

6 Finansielle Instrumenter	2010	2009
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,81%	98,92%
Øvrige finansielle instrumenter	1,19%	1,08%

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

Formue fordelt på regioner	2010	2009
Nordamerika	53%	44%
Europa	27%	23%
Asien	9%	19%
Pacific	3%	9%
Mellemøsten / Afrika	2%	3%
Andre	6%	2%

Formue fordelt på sektorer	2010	2009
Faste forbrugsgoder	60%	66%
Cykliske forbrugsgoder	38%	32%
Andre	2%	2%

7 Medlemmernes formue	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
	Cirk. Beviser	Formueværd
Formue primo	767.122	965.100
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		42.192
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-25.535
Emissioner i året	857.724	1.176.750
Indløsninger i året	297.353	421.235
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		5.689
Udlodningsregulering		-685
Overført udlodning fra sidste år		-1.690
Overført udlodning til næste år		1.366
Foreslået udlodning		43.144
Overført fra resultatopgørelsen		336.408
Formue ultimo	1.327.493	2.037.120
	Cirk. Beviser	Formueværd
	767.122	965.100

8 Til rådighed for udlodning	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	71.371	23.574
Ikke refunderbar skat	3.526	920
Kursgevinster til udlodning	2.690	350
Administrationsomkostninger	28.400	8.670
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	685	29.208
Udlodning overført fra sidste år (+/-)	1.690	340
Til rådighed for udlodning, brutto	44.510	43.882
I alt rådighed for udlodning	44.510	43.882
Heraf foreslået udlodning	43.144	42.192
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.366	1.690

9 Femårsoversigt

	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat	378.543	224.545	-54.445	-2.935	23.126
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	2.037.120	965.100	133.627	221.247	228.253
Cirkulerende andele (stk.)	13.274.930	7.671.220	1.440.260	1.452.750	1.371.100
Indre værdi	153,46	125,81	92,78	152,30	166,47
Udlodning (%)	3,25	5,50	12,50	21,75	13,75
Omkostningsprocent	1,64	1,80	1,76	1,68	1,71
Årets afkast (%)	26,72	54,42	-27,33	-0,40	14,62
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	2.618.907	1.242.174	147.946	244.585	134.431
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.889.948	636.200	162.935	237.745	64.542
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	4.508.855	1.878.374	310.881	482.330	198.973
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	2.859.118	1.157.015	152.700	341.382	114.472
Omsætningshastighed	0,83	1,20	0,48	0,68	0,34
ÅOP	2,66	2,95	2,36	2,47	-
Sharpe Ratio	0,48	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	27,07	26,54	-29,11	-2,97	-
Benchmark Sharpe Ratio	0,03	-	-	-	-

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, statslige institutioner og statsgaranterede udstedere, regioner og supranationale udstedere eller kreditobligationer udstedt eller garanteret af virksomheder beliggende i lande, primært i Latinamerika, Central- eller Østeuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer og op til ti procent kan placeres i ikke-børsnoterede obligationer. Afkastet kan variere moderat over tiden, og det pointeres, at historiske afkast ikke kan anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Det gælder særligt i den udstrækning, at det nuværende renteniveau er lavere end det historiske renteniveau. Valutakursrisikoen søges afdækket i størst muligt omfang. Investor forventes at have middel tidshorisont samt moderat risikovillighed. Afdelingen er akkumulerende.

Benchmark

50 procent JP Morgen CEMBI Broad Diversified og 50 procent JP Morgan EMBI Global Diversified. Før den 30.06.2009 50 procent Merrill Lynch Global EM Sovereign Plus og 50 procent Merrill Lynch EM Corporate Plus. For begge perioder revægtet indeks ultimo hvert år og er hedged til DKK.

Afdelingens afkast

Højrentelande opnåede et afkast på 15,46 procent mod et benchmarkafkast på 12,28 procent. Porteføljen har dermed klaret sig væsentligt bedre end benchmark, og 2010 blev dermed endnu et år med stærk performance såvel absolut som relativt.

Den 10 årige amerikanske statsobligationsrente faldt i løbet af 2010 med 55 basispunkter og kan kun forklare en del af det solide afkast. Den fortsatte styrkelse af den globale økonomi og emerging markets landenes stærke udgangspunkt er den væsentligste baggrund for den fortsatte stærke udvikling. Hvor de industrialiserede lande oplevede negativ vækst i 2009, var det generelle billede positiv vækst i emerging markets. Det har været med til at styrke kreditkvaliteten og tilliden til en fortsat positiv udvikling i emerging market, med et stærkt vækstbillede i 2010.

I forhold til vores forventninger til et afkast på omkring syv procent for 2010, blev afkastet mere end dobbelt så stort, som vores forventninger ved årets start. Det skyldes, at markedet så mere positivt end ventet på udviklingen i virksomhedernes kreditkvalitet. Den stærkere end forventede

økonomiske udvikling betød faldende renter og banede vejen for et mere strukturelt inflow til aktivklassen. Det har banet vejen for et mere strukturelt inflow til aktivklassen, samtidig med at amerikanske og europæiske statsrenter ikke har forekommet specielt attraktive ud fra en mere langsigtet afkastbetragtning.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 865.564 tusinde kroner ultimo 2010 mod 1.000.727 tusinde kroner ultimo 2009. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -273.810 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på -135.163 tusinde 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

Vi forventer, at spændprodukter, herunder emerging markets obligationer, vil klare sig pænt i 2011. Væksten er globalt set stigende, og råvarepriserne forventes forsat at ligge på et relativt højt niveau. Statsobligationernes rentespænd ligger i den lave ende og kompenserer ganske fint for konkursrisikoen, men i visse lande bliver man ikke kompenseret nok for likviditet og markedsrisiko. Men en stor strukturel efterspørgsel efter obligationerne holder priserne oppe.

Virksomhedsobligationerne står i en anden udbuds- og efterspørgselsituation. Der ventes en noget større udstedelse end for statsobligationerne, men tilsvarende forventes efterspørgslen også at stige. Med det stigende udbud bliver udvælgelsen af nyudstedelserne vigtige for resultatet i 2011.

I øjeblikket er den effektive rente på porteføljen godt seks procent, godt hjulpet af en højere rente på virksomheder. Ved uændret rente og kreditspænd vil porteføljen derfor givet et afkast omkring dette niveau.

Sammenfattende vurderer vi, at både stats- og virksomhedsobligationerne har potentialet til at se lavere rentespænd i løbet af første halvår, men at udløbet af FED's kvantitative lempelse pr. medio 2011 meget vel kan drive en kile ind i rentespændet igen. Vi forventer derfor, alt andet lige, at afkastet for 2011 vil ligge i intervallet 4,5-7,5 procent.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)		2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter			Aktiver		
1 Renteindtægter	71.502	67.370	Likvide midler		
I alt renter	71.502	67.370	Indestående i depotselskab	46.704	55.317
Kursgevinster og -tab			Indestående i andre	27	28
Obligationer	139.088	166.370	I alt likvide midler	46.731	55.345
Afledte finansielle	-59.296	55.261	Obligationer, noterede		
Valutakonti	132	-35	Fra udenlandske udstedere	811.657	942.798
Øvrige aktiver/passiver	0	-40	Konvertible, fra udenlandske	13.872	9.137
2 Handelsomkostninger	739	805	I alt obligationer	825.529	951.935
I alt kursgevinster og -tab	79.185	220.751	Afledte finansielle		
I alt indtægter			Unoterede afledte finansielle	2.181	5.630
	150.687	288.121	I alt afledte finansielle	2.181	5.630
3 Administrationsomkostninger	12.041	11.609	Andre aktiver		
Resultat før skat	138.646	276.512	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	13.642	18.954
Årets nettoresultat	138.646	276.512	Andre tilgodehavender	2	11
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	553	0
			I alt andre aktiver	14.197	18.965
			Aktiver i alt		
				888.638	1.031.875
			Passiver		
			6 Medlemmernes formue	865.564	1.000.727
			Afledte finansielle		
			Noterede afledte finansielle	1.334	2.121
			Unoterede afledte finansielle	21.252	28.799
			I alt afledte finansielle	22.586	30.920
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	113	228
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	375	0
			I alt anden gæld	488	228
			Passiver i alt		
				888.638	1.031.875
			7 Femårsoversigt		

Noter

		2010	2009			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter		335	1.175			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		65.307	64.522			
Unoterede obligationer		953	849			
Øvrige indtægter		4.907	824			
I alt renteindtægter		71.502	67.370			
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger		1.005	1.280			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-266	-475			
I alt handelsomkostninger		739	805			
3 Administrationsomkostninger		2010	2009			
		(t.kr.)	(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	14	14	0	14	14
Løn til direktion	0	23	23	0	20	20
Løn til personale	0	296	296	0	378	378
Revisionshonorar	0	17	17	0	26	26
Andre honorarer til revisorer	0	2	2	0	4	4
Husleje	0	60	60	0	54	54
Kontorhold m.v.	0	0	0	0	3	3
IT-omkostninger	0	380	380	0	367	367
Markedsføringsomkostninger	0	7.487	7.487	0	7.104	7.104
Gebyrer til depotselskab	1.000	0	1.000	1.209	0	1.209
Andre omk. i forb. med formueplejen	56	2.475	2.531	0	2.342	2.342
Øvrige omkostninger	0	231	231	0	88	88
I alt administrationsomkostninger	1.056	10.985	12.041	1.209	10.400	11.609

4 Finansielle Instrumenter	2010	2009
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,75%	96,72%
Øvrige finansielle instrumenter	3,25%	3,28%

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

Kreditværdighed	2010	2009
Investment grade AAA-AA	6%	4%
Investment grade A-BBB	43%	55%
Non Investment grade BB-CCC	39%	30%
Ingen rating	9%	6%
Andre inklusiv kontanter	3%	5%

Formue fordelt på lande	2010	2009
Rusland	9%	11%
Forenede Arabiske Emirater	8%	9%
Mexico	7%	7%
Brasilien	6%	8%
Qatar	6%	5%
Andre	64%	60%

5 Afledte finansielle instrumenter	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
Aktiv	Noteret	Unoteret	Noteret	Unoteret
Valutatransforretninger	0	1.187	0	3.450
Credit Default Swaps m.fl.	0	994	0	2.180
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	2.181	0	5.630

Passiv				
Valutatransforretninger	0	21.097	0	25.770
Futures	1.334	0	2.121	0
Credit Default Swaps m.fl.	0	155	0	3.029
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	1.334	21.252	2.121	28.799

6 Medlemmernes formue	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. Beviser	Formueværd	Cirk. Beviser	Formueværd
Formue primo	915.541	1.000.728	865.941	692.530
Emissioner i året	10.100	11.218	162.400	141.011
Indløsninger i året	239.800	287.628	112.800	111.498
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		2.600		2.172
Overført fra resultatopgørelsen		138.646		276.512
Formue ultimo	685.841	865.564	915.541	1.000.727

7 Femårsoversigt

	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat	138.646	276.513	-257.998	972	27.357
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	865.564	1.000.728	692.525	967.495	474.378
Cirkulerende andele (stk.)	6.858.410	9.155.410	8.659.410	8.859.520	4.399.520
Indre værdi	126,20	109,30	79,97	109,20	107,82
Omkostningsprocent	1,27	1,30	1,28	1,27	1,26
Årets afkast (%)	15,46	36,71	-26,77	1,30	7,76
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	443.656	697.456	287.791	675.191	105.319
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	708.149	490.032	279.098	179.337	13.710
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.151.805	1.187.488	566.889	854.528	119.029
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	846.652	746.836	441.147	357.935	27.095
Omsætningshastighed	0,45	0,42	0,25	0,22	0,04
ÅOP	1,72	1,84	1,70	1,54	-
Sharpe Ratio	0,05	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	12,28	37,50	-19,20	2,50	6,06
Benchmark Sharpe Ratio	0,20	-	-	-	-

Ledelsesberetning

Investeringsprofil og risiko

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, statslige institutioner og statsgaranterede udstedere, regioner og supranationale udstedere eller kreditobligationer udstedt eller garanteret af virksomheder beliggende i lande, primært i Latinamerika, Central- eller Østeuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan placere midler i strukturerede obligationer. Midlerne kan anbringes i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter med op til ti procent af formuen. Afkastet kan variere moderat over tiden, og det pointeres, at historiske afkast ikke kan anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Det gælder særligt i den udstrækning, at det nuværende renteniveau er lavere end det historiske renteniveau. Valutakursrisikoen afdækkes kun i begrænset omfang. Investor forventes at have middel tidshorisont samt moderat risikovillighed. Afdelingen er udloddende.

Benchmark

JP Morgan GBI EM Broad Diversified Traded. Før den 31.05.07 JP Morgan GBI EM Plus.

Afdelingens afkast

Afkastet for aktivklassen målt på indeksniveau (JP Morgan GBI EM Broad diversified) var 22,26 procent i 2010, og markant højere end de generelle forventninger til aktivklassen ved indgangen til året. Højrentelande lokalvaluta gav et afkast på 19,37 procent i 2010. Af det samlede afkast i 2010 kom cirka halvdelen af afkastet fra rentesiden. Afkastet på obligationer i den lokale valuta var cirka 11 procent på lokale obligationer. Resten af afkastet kommer således fra en styrkelse af valutaerne overfor den danske krone.

Ved indgangen til året havde vi en forventning om et afkast på syv til ti procent i 2010, idet vi ventede en moderat appreciering af valutaerne og mindre rentestigninger. Det højere end forventede afkast skyldes to forhold: For det første gav den lempelige pengepolitik og den høje likviditet globalt basis for et markant rentefald i emerging markets. Et så markant rentefald havde vi ikke forventet ved indgangen til året. For det andet oplevede hovedparten af emerging markets landene en uventet kraftig appreciering af valutaerne i forlængelse af en gunstig udvikling i væksten.

Det relative afkast for afdelingen blev negativt påvirket af en overvægt i tjekkiske kroner og russiske rubler, mens en overvægt i Malaysia og Indonesien bidrog positivt. Endelig har en kortere varighed bidraget negativt til det relative afkast.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 2.190.588 tusinde kroner ultimo 2010 mod 1.544.354 tusinde kroner ultimo 2009. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 346.786 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 646.234 tusinde 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

Det absolutte renteniveau på en diversificeret emerging markets-statsportefølje i lokal valuta ligger p.t. på 6,5%. Men mange emerging markets lande står overfor at skulle stramme pengepolitikken for at mindske et stigende inflationspres. En strammere pengepolitik vil alt andet lige presse obligationsrenterne i vejret, specielt de korte renter. Kalkulerer man med en stigning i renteniveauet på de lokale emerging markets-statsobligationer på 25-75 bp i løbet af 2011, betyder det et afkast i lokal valuta på ca. 4 – 6 procent før valutakurs ændringer.

Valutakursændringer er svære at forudsige, men det er vores opfattelse, at de fleste emerging markets-valutaer har potentialet til at appreciere mod amerikanske dollar, givet solid vækst, fornuftige offentlige finanser og eksterne balancer. Forudsætter man en relativ uændret EUR/USD i 2011, betyder det, at emerging markets valutaerne også vil styrkes overfor danske kroner. Et forsigtigt afkastskøn for valutaerne er i størrelsesordenen 0-3 procent.

Det betyder et samlet afkast for lokalvaluta er i et bredt interval på 4 - 9 procent. Der er betydelig usikkerhed forbundet med dette estimat, da specielt valutakursændringer vil kunne påvirke resultatet væsentligt.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)		2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter			Aktiver		
1 Renteindtægter	125.083	95.821	Likvide midler		
I alt renter	125.083	95.821	Indestående i depotselskab	220.576	218.108
Kursgevinster og -tab			Indestående i andre	24	24
Obligationer	191.955	169.318	I alt likvide midler	220.600	218.132
Afledte finansielle	4.999	14.823	Obligationer, noterede		
Valutakonti	5.042	-1.027	Fra udenlandske udstedere	1.918.532	1.302.402
Øvrige aktiver/passiver	-453	455	I alt obligationer	1.918.532	1.302.402
2 Handelsomkostninger	134	659	Afledte finansielle		
I alt kursgevinster og -tab	201.409	182.910	Unoterede afledte finansielle	10.140	7.118
I alt indtægter			I alt afledte finansielle	10.140	7.118
3 Administrationsomkostninger	25.796	21.454	Andre aktiver		
Resultat før skat	300.696	257.277	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	41.542	35.446
4 Skat	1.248	0	Mellemværende vedr. handelsafvik.	115	5.907
Årets nettoresultat	299.448	257.277	I alt andre aktiver	41.657	41.353
			Aktiver i alt		
				2.190.929	1.569.005
			Passiver		
			7 Medlemmernes formue	2.190.588	1.544.354
			Afledte finansielle		
			Unoterede afledte finansielle	0	22.589
			I alt afledte finansielle	0	22.589
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	229	202
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	112	1.860
			I alt anden gæld	341	2.062
			Passiver i alt		
				2.190.929	1.569.005
			8 Til rådighed for udlodning		
			9 Femårsoversigt		

Noter

					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					1.456	4.275
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					123.627	91.160
Unoterede obligationer					0	287
Øvrige indtægter					0	99
I alt renteindtægter					125.083	95.821
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					710	952
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-576	-293
I alt handelsomkostninger					134	659
3 Administrationsomkostninger					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	27	27	0	32	32
Løn til direktion	0	47	47	0	35	35
Løn til personale	0	597	597	0	670	670
Revisionshonorar	0	33	33	0	39	39
Andre honorarer til revisorer	0	4	4	0	7	7
Husleje	0	121	121	0	96	96
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	6	6
IT-omkostninger	0	766	766	0	650	650
Markedsføringsomkostninger	0	16.493	16.493	0	13.710	13.710
Gebyrer til depotselskab	1.799	0	1.799	1.510	0	1.510
Andre omk. i forb. med formueplejen	16	5.460	5.476	0	4.543	4.543
Øvrige omkostninger	0	432	432	0	156	156
I alt administrationsomkostninger	1.815	23.981	25.796	1.510	19.944	21.454
4 Skat					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat					1.248	0
I alt skat					1.248	0

5 Finansielle Instrumenter	2010	2009
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,26%	86,54%
Øvrige finansielle instrumenter	10,74%	13,47%

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

Kreditværdighed	2010	2009
Investment grade AAA-AA	9%	5%
Investment grade A-BBB	54%	48%
Non Investment grade BB-CCC	17%	14%
Ingen rating	10%	5%
Andre inklusiv kontanter	10%	28%

Formue fordelt på lande	2010	2009
Mexico	12%	11%
Polen	9%	10%
Brasilien	9%	9%
Malaysia	8%	3%
Sydafrika	8%	8%
Andre	54%	59%

6 Afledte finansielle instrumenter	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
Aktiv	Noteret	Unoteret	Noteret	Unoteret
Valutaterminsforretninger	0	10.140	0	6.583
Credit Default Swaps m.fl.	0	0	0	535
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	10.140	0	7.118
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	0	0	16.681
Credit Default Swaps m.fl.	0	0	0	5.908
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	0	0	22.589

7 Medlemmernes formue	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. Beviser	Formueværd	Cirk. Beviser	Formueværd
Formue primo	1.632.480	1.544.354	2.217.917	1.770.400
Emissioner i året	511.645	557.786	5.720	4.667
Indløsninger i året	204.195	217.057	591.157	493.126
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6.057		5.136
Udlodningsregulering		-5.266		-28.360
Overført udlodning fra sidste år		50.064		0
Overført udlodning til næste år		2.705		-50.064
Foreslået udlodning		33.949		0
Overført fra resultatopgørelsen		217.996		335.701
Formue ultimo	1.939.930	2.190.588	1.632.480	1.544.354

8 Til rådighed for udlodning	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter og udbytter	125.083	95.821
Ikke refunderbar skat	1.248	0
Kursgevinster til udlodning	-16.587	-171.713
Administrationsomkostninger	25.796	21.455
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.266	28.360
Udlodning overført fra sidste år (+/-)	-50.064	0
Til rådighed for udlodning, brutto	36.654	-68.987
Negativt rådighedsbeløb overført til formuen	0	18.923
I alt rådighed for udlodning	36.654	-50.064
Heraf foreslået udlodning	33.949	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	2.705	-50.064

9 Femårsoversigt

	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat	299.448	257.277	-352.813	102.199	66.556
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	2.190.588	1.544.354	1.770.400	2.280.566	1.993.103
Cirkulerende andele (stk.)	19.399.300	16.324.800	22.179.170	22.128.010	19.087.940
Indre værdi	112,92	94,60	79,82	103,06	104,42
Udlodning (%)	1,75	0,00	0,00	8,75	7,00
Omkostningsprocent	1,38	1,35	1,38	1,40	1,51
Årets afkast (%)	19,37	18,40	-15,86	6,50	4,19
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	738.233	542.728	778.706	512.470	2.359.388
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	312.898	1.034.461	722.660	287.315	496.775
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.051.131	1.577.189	1.501.366	799.785	2.856.163
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	198.956	1.092.415	10.393	168.624	887.799
Omsætningshastighed	0,05	0,34	0,00	0,04	0,25
ÅOP	1,75	1,87	1,81	1,68	-
Sharpe Ratio	0,28	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	22,26	12,33	2,26	1,09	2,39
Benchmark Sharpe Ratio	0,49	-	-	-	-

Ledelsesberetning

Investeringsprofil og risiko

Afdelingen investerer i danske stats-og realkreditobligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlige varighedsbegrænsning på fem år. Afdelingen kan desuden investere i strukturerede obligationer samt højst 50 procent i erhvervsobligationer. Afkastet kan variere moderat over tiden, og det pointeres, at historiske afkast ikke kan anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Det gælder særligt i den udstrækning, at det nuværende renteniveau er lavere end det historiske renteniveau. Investor forventes at have middel tidshorisont samt moderat risikovillighed. Der udloddes udbytte en gang om året.

Benchmark

JP Morgan Government Bond Index (GBI) Denmark.

Afdelingens afkast

Porteføljen gav i 2010 et afkast på 7,43 procent. Afkastet var lidt over forventningerne ved årets begyndelse, som gik på et lavt, positivt afkast. Det globale økonomiske opsving kom som ventet i gang, men det udløste ikke så store rentestigninger, som vi havde forventet primo året. Centralbankerne rykkede som ventet ikke ud med renteforhøjelser, og det holdt de korte renter på et lavt niveau gennem hele året. Vi havde regnet med lave renter et godt stykke ind i 2010, men de holdt ved hele året. Afkastet på porteføljen var lavere end på sammenligningsindeksets 8,40 procent, og var dermed ikke fuldt tilfredsstillende. Det lavere afkast skyldtes blandt andet, at afdelingen havde en lavere vægt i lange statsobligationer end sammenligningsindekset. Vi forventede ved årets begyndelse, at RTL-obligationer, som udgør en stor del af porteføljen, ville levere et merafkast til statsobligationer, men det gjorde de ikke.

Renterne faldt kraftigt frem til august, men bevægede sig derefter opad igen. Renterne på danske statsobligationer faldt markant, relativt til tyske statsobligationer. Spændingsnævringen fandt sted i 1. halvår, hvor Danmarks Nationalbank gentagne gange nedsatte de danske pengepolitiske renter. Spændingsnævringen var i overensstemmelse med vores forventninger ved årets begyndelse, og spændet mellem en kort pengemarkedsrente i danske kroner og i euro faldt i 2010 med mere end 0,5 procentpoint og blev kortvarigt i begyndelsen af oktober negativt. Det førte dog til en svækkelse af kronen og pres på valutareserverne, og Nationalbanken måtte kort efter rykke ud med to renteforhøjelser som genskabte et positivt rentespænd i den danske kronens favør.

Gældskrisen i Euroland var i fokus i 2010. Rentespændet mellem toårige græske og tyske statsobligationer steg fra under to procentpoint ved årets begyndelse til mere end 11 procentpoint ultimo 2010. Irland og Portugal var også hårdt ramt med kraftige spændudvidelser, dog ikke nær så markante som i Grækenland. En redningspakke til Grækenland blev etableret i maj, og i november var det Irlands tur til at tage imod hjælp udefra. Spekulationerne fortsatte dog og skyldtes usikkerheden om, under hvilken form gældsplagede lande vil kunne få hjælp fremadrettet, og om kreditorerne vil skulle bidrage til en restrukturering af gælden. Selv lande som Belgien og Italien, som er i væsentligt bedre forfatning end Irland og Portugal, er blevet inddraget i spekulationerne.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 2.082.932 tusinde kroner ultimo 2010 mod 2.243.349 tusinde kroner ultimo 2009. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt -269.002 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på -160.417 tusinde 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 porteføljen vil give et lavt positivt afkast i 2011. Vores renteforventninger går på en moderat rentestigning i særligt de korte renter i løbet af året. Den Europæiske Centralbank ventes mod slutningen af året at sætte renten op. Realkreditobligationer tabte til statsobligationer i 2010 og var gunstigt prisfastsat ved indgangen til 2011. Korte rentetilpasningsobligationer handler på en merrente til statsobligationer på 0,75 procentpoint og selv ved en yderligere moderat spændudvidelse vil de levere et merafkast. Tilsvarende gælder for lange, konverterbare realkreditobligationer, at de handler på en forholdsvis høj merrente til lange statsobligationer. I et scenarie med en moderat rentestigning ventes realkreditobligationer at kunne realisere et merafkast til statsobligationer. Porteføljen har derfor en tung vægt i realkreditobligationer. Afdelingen har som følge af omlægningen af beskatningen af danske obligationer været lukket for emission siden januar 2010.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)		2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter			Aktiver		
1 Renteindtægter	58.804	62.431	Likvide midler		
I alt renter	58.804	62.431	Indestående i depotselskab	61.733	27.130
Kursgevinster og -tab			Indestående i andre	30	24
Obligationer	119.685	30.203	I alt likvide midler	61.763	27.154
Afledte finansielle	0	-9.899	Obligationer, noterede		
2 Handelsomkostninger	680	267	Fra danske udstedere	1.895.745	2.003.841
I alt kursgevinster og -tab	119.005	20.037	Fra udenlandske udstedere	110.024	194.679
I alt indtægter			I alt obligationer	2.005.769	2.198.520
	177.809	82.468	Andre aktiver		
3 Administrationsomkostninger	13.528	13.908	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	18.567	19.023
Resultat før skat	164.281	68.560	Andre tilgodehavender	32	0
Årets nettoresultat	164.281	68.560	I alt andre aktiver	18.599	19.023
			Aktiver i alt		
				2.086.131	2.244.697
			Passiver		
			5 Medlemmernes formue	2.082.932	2.243.349
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	231	74
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	2.968	1.274
			I alt anden gæld	3.199	1.348
			Passiver i alt		
				2.086.131	2.244.697
			6 Til rådighed for udlodning		
			7 Femårsoversigt		

Noter

				2010		2009	
				(t.kr.)		(t.kr.)	
1 Renteindtægter							
Indestående i pengeinstitutter				73		3.104	
Noterede obligationer fra danske udstedere				50.728		50.002	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				7.996		11.722	
Øvrige indtægter				7		-2.397	
I alt renteindtægter				58.804		62.431	
2 Handelsomkostninger							
Bruttohandelsomkostninger				842		426	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-162		-159	
I alt handelsomkostninger				680		267	
3 Administrationsomkostninger				2010		2009	
				(t.kr.)		(t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt		direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	36	36		0	47	47
Løn til direktion	0	55	55		0	51	51
Løn til personale	0	700	700		0	967	967
Revisionshonorar	0	39	39		0	56	56
Andre honorarer til revisorer	0	5	5		0	10	10
Husleje	0	142	142		0	139	139
Kontorhold m.v.	0	1	1		0	8	8
IT-omkostninger	0	898	898		0	937	937
Markedsføringsomkostninger	0	7.662	7.662		0	7.896	7.896
Gebyrer til depotselskab	970	0	970	1.030	0	1.030	1.030
Andre omk. i forb. med formueplejen	5	2.505	2.510		0	2.564	2.564
Øvrige omkostninger	0	510	510		0	203	203
I alt administrationsomkostninger	975	12.553	13.528	1.030	12.878	13.908	13.908

4 Finansielle Instrumenter	2010	2009
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,01%	98,78%
Øvrige finansielle instrumenter	2,99%	1,22%

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

Kreditværdighed	2010	2009
Investment grade AAA-AA	53%	47%
Investment grade A-BBB	16%	24%
Non Investment grade BB-CCC	0%	3%
Ingen rating	26%	24%
Andre inklusiv kontanter	5%	2%

Varighesfordelinger	2010	2009
Varighed 0-2 år	8%	17%
Varighed 2-5 år	35%	35%
Varighed > 5 år	57%	49%

5 Medlemmernes formue	2010	2009		
	(t.kr.)	(t.kr.)		
	Cirk. Beviser Formueværd	Cirk. Beviser Formueværd		
Formue primo	2.289.755	2.243.349	2.634.438	2.559.081
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		57.244		59.275
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.548		4.594
Emissioner i året	3.801	3.666	6.388	5.959
Indløsninger i året	265.900	273.121	351.070	336.424
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		453		854
Udlodningsregulering		7.034		3.967
Overført udlodning fra sidste år		0		-5.031
Overført udlodning til næste år		465		0
Foreslået udlodning		126.728		57.244
Overført fra resultatopgørelsen		30.054		12.380
Formue ultimo	2.027.656	2.082.932	2.289.756	2.243.349

6 Til rådighed for udlodning	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	58.804	62.431
Kursgevinster til udlodning	88.951	7.273
Administrationsomkostninger	13.528	13.908
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7.034	-3.967
Udlodning overført fra sidste år (+/-)	0	5.031
Til rådighed for udlodning, brutto	127.193	56.860
Frivillig udlodning	0	384
I alt rådighed for udlodning	127.193	57.244
Heraf foreslået udlodning	126.728	57.244
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	465	0

7 Femårsoversigt

	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat	164.281	68.560	-145.186	25.375	-14.550
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	2.082.932	2.243.349	2.559.081	2.998.845	3.814.534
Cirkulerende andele (stk.)	20.276.560	22.897.550	26.344.370	28.767.080	36.351.420
Indre værdi	102,73	97,97	97,14	104,25	104,93
Udlodning (%)	6,25	2,50	2,25	1,75	1,75
Omkostningsprocent	0,61	0,61	0,61	0,60	0,60
Årets afkast (%)	7,43	3,45	-5,30	1,00	-0,13
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	742.418	344.198	662.287	280.888	2.646.623
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	1.054.011	720.623	911.144	1.015.498	3.123.355
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.796.429	1.064.821	1.573.431	1.296.386	5.769.978
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.451.606	666.156	834.498	225.961	4.988.687
Omsætningshastighed	0,33	0,15	0,15	0,03	0,63
ÅOP	0,83	0,82	0,85	0,77	-
Sharpe Ratio	-0,46	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	8,40	1,70	10,74	2,10	0,01
Benchmark Sharpe Ratio	0,29	-	-	-	-

Ledelsesberetning

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske stats-og realkreditobligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlige varighedsbegrænsning på fem år. Afdelingen kan desuden investere i strukturerede obligationer samt højst 50 procent i erhvervsobligationer. Afkastet kan variere moderat over tiden, og det pointeres, at historiske afkast ikke kan anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Det gælder særligt i den udstrækning, at det nuværende renteniveau er lavere end det historiske renteniveau. Investor forventes at have middel tidshorisont samt moderat risikovillighed. Der udloddes udbytte en gang om året.

Benchmark

JP Morgan Government Bond Index (GBI) Denmark.

Afdelingens afkast

Porteføljen gav i 2010 et afkast på 8,47 procent. Afkastet var noget over forventningerne ved årets begyndelse, som gik på et lavt, positivt afkast, men lå på linie med afkastet på sammenligningsindekset, som var 8,40 procent. Afkastet er dermed tilfredsstillende. Det globale økonomiske opsving kom som ventet i gang, men det udløste ikke så store rentestigninger, som vi havde forventet primo året. Centralbankerne rykkede som ventet ikke ud med renteforhøjelser, og det holdt de korte renter på et lavt niveau gennem hele året. Vi havde regnet med lave, korte renter et godt stykke ind i 2010, men de holdt ved hele året.

De lange renter faldt kraftigt frem til august, men steg derefter igen. Renterne på danske statsobligationer faldt markant, relativt til tyske statsobligationer. Spændingsnævringen fandt sted i 1. halvår, hvor Danmarks Nationalbank gentagne gange nedsatte de danske pengepolitiske renter. Spændingsnævringen var i overensstemmelse med vores forventninger ved årets begyndelse. Spændet mellem en kort pengemarkedsrente i danske kroner og i euro faldt i 2010 med mere end 0,5 procentpoint og blev kortvarigt i begyndelsen af oktober, negativt. Det førte dog til en svækkelse af kronen og pres på valutareserverne, og Nationalbanken måtte kort efter rykke ud med to renteforhøjelser som genskabte et positivt rentespænd i den danske kronens favør.

Gældskrisen i Euroland var i fokus i 2010. Rentespændet mellem toårige græske og tyske statsobligationer steg fra under to procentpoint ved årets begyndelse til mere end 11 procentpoint ultimo 2010. Irland og Portugal var også hårdt ramt med kraftige spændudvidelser, dog ikke nær så markante som i Grækenland. En redningspakke til

Grækenland blev etableret i maj, og i november var det Irlands tur til at tage imod hjælp udefra. Spekulationerne fortsatte dog og skyldtes usikkerheden om, under hvilken form gældsplagede lande vil kunne få hjælp fremadrettet, og om kreditorerne vil skulle bidrage til en restrukturering af gælden. Selv lande som Belgien og Italien, som er i væsentligt bedre forfatning end Irland og Portugal, er blevet inddraget i spekulationerne. Danmark blev, grundet sin lave statsgæld, ikke inddraget og var et af de eneste lande i Europa, som havde et faldende rentespænd til Tyskland gennem 2010.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 2.447.468 tusinde kroner ultimo 2010 mod 2.057.842 tusinde kroner ultimo 2009. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 301.539 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 389.626 tusinde 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 porteføljen vil give et lavt positivt afkast i 2011. Vores renteforventninger går på en moderat rentestigning i særligt de korte renter i løbet af året. Den Europæiske Centralbank ventes mod slutningen af året at sætte renten op. Realkreditobligationer tabte til statsobligationer i 2010 og var gunstigt prisfastsat ved indgangen til 2011. Korte rentetilpasningsobligationer handler på en merrente til statsobligationer på 0,75 procentpoint og selv ved en yderligere moderat spændudvidelse vil de levere et merafkast. Tilsvarende gælder for lange, konverterbare realkreditobligationer at de handler på en forholdsvis høj merrente til lange statsobligationer. I et scenarie med en moderat rentestigning ventes realkreditobligationer at kunne realisere et merafkast til statsobligationer. Porteføljen har derfor en tung vægt i realkreditobligationer.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)		2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter			Aktiver		
1 Renteindtægter	91.607	99.682	Likvide midler		
I alt renter	91.607	99.682	Indestående i depotselskab	48.701	24.917
Kursgevinster og -tab			Indestående i andre	30	26
Obligationer	94.521	30.221	I alt likvide midler	48.731	24.943
Afledte finansielle	3.991	4.983	Obligationer, noterede		
2 Handelsomkostninger	487	321	Fra danske udstedere	2.351.718	1.995.857
I alt kursgevinster og -tab	98.025	34.883	Fra udenlandske udstedere	16.652	20.823
I alt indtægter			Konvertible, fra udenlandske	1.279	1.290
	189.632	134.565	I alt obligationer	2.369.649	2.017.970
3 Administrationsomkostninger	14.001	12.649	Afledte finansielle		
Resultat før skat	175.631	121.916	Unoterede afledte finansielle	0	10.489
Årets nettoresultat	175.631	121.916	I alt afledte finansielle	0	10.489
			Andre aktiver		
			Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	26.608	26.215
			Andre tilgodehavender	0	1
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	2.956	2.632
			I alt andre aktiver	29.564	28.848
			Aktiver i alt		
				2.447.944	2.082.250
			Passiver		
			6 Medlemmernes formue	2.447.468	2.057.842
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	476	74
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	0	24.334
			I alt anden gæld	476	24.408
			Passiver i alt		
				2.447.944	2.082.250
			7 Til rådighed for udlodning		
			8 Femårsoversigt		

Noter

				2010		2009
				(t.kr.)		(t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				125		283
Noterede obligationer fra danske udstedere				91.118		97.360
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				300		1.968
Unoterede obligationer				64		71
I alt renteindtægter				91.607		99.682
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				962		754
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-475		-433
I alt handelsomkostninger				487		321
3 Administrationsomkostninger				2010		2009
				(t.kr.)		(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	60	60	0	32	32
Løn til direktion	0	55	55	0	45	45
Løn til personale	0	698	698	0	852	852
Revisionshonorar	0	39	39	0	59	59
Andre honorarer til revisorer	0	5	5	0	9	9
Husleje	0	141	141	0	122	122
Kontorhold m.v.	0	1	1	0	7	7
IT-omkostninger	0	894	894	0	826	826
Markedsføringsomkostninger	0	7.625	7.625	0	6.963	6.963
Gebyrer til depotselskab	1.503	0	1.503	1.289	0	1.289
Andre omk. i forb. med formueplejen	8	2.496	2.504	0	2.261	2.261
Øvrige omkostninger	0	476	476	0	184	184
I alt administrationsomkostninger	1.511	12.490	14.001	1.289	11.360	12.649

4 Finansielle Instrumenter	2010	2009
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,99%	98,27%
Øvrige finansielle instrumenter	2,01%	1,73%

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

Kreditværdighed	2010	2009
Investment grade AAA-AA	82%	87%
Investment grade A-BBB	3%	0%
Non Investment grade BB-CCC	1%	0%
Ingen rating	7%	11%
Andre inklusiv kontanter	7%	2%

Varighedsfordeling	2010	2009
Varighed 0-2 år	13%	6%
Varighed 2-5 år	32%	47%
Varighed > 5 år	55%	47%

5 Afledte finansielle instrumenter	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
Aktiv	Noteret	Unoteret	Noteret	Unoteret
Credit Default Swaps m.fl.	0	0	0	10.489
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	0	0	10.489

6 Medlemmernes formue	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. Beviser	Formueværd	Cirk. Beviser	Formueværd
Formue primo	2.199.418	2.057.843	2.448.071	2.254.901
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		87.977		104.043
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		432		7.205
Emissioner i året	660.875	642.051	295.215	272.412
Indløsninger i året	348.750	342.003	543.869	495.979
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.491		1.430
Udlodningsregulering		-14.325		1.108
Overført udlodning fra sidste år		-2.324		-3.655
Overført udlodning til næste år		2.341		2.324
Foreslået udlodning		150.693		87.977
Overført fra resultatopgørelsen		39.246		34.162
Formue ultimo	2.511.543	2.447.468	2.199.417	2.057.842

7 Til rådighed for udlodning	2010	2009
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter	91.607	99.683
Kursgevinster til udlodning	58.780	720
Administrationsomkostninger	14.002	12.649
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	14.325	-1.108
Udlodning overført fra sidste år (+/-)	2.324	3.655
Til rådighed for udlodning, brutto	153.034	90.301
I alt rådighed for udlodning	153.034	90.301
Heraf foreslået udlodning	150.693	87.977
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	2.341	2.324

8 Femårsoversigt

	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat	175.631	121.917	-40.003	33.440	18.957
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	2.447.468	2.057.843	2.254.901	2.462.127	2.245.305
Cirkulerende andele (stk.)	25.115.430	21.994.180	24.480.720	25.308.140	22.534.170
Indre værdi	97,45	93,56	92,11	97,29	99,64
Udlodning (%)	6,00	4,00	4,25	4,00	3,75
Omkostningsprocent	0,63	0,63	0,62	0,62	0,62
Årets afkast (%)	8,47	6,52	-1,26	1,44	0,76
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	1.257.325	693.133	1.152.299	1.703.645	1.759.552
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	999.152	920.248	1.194.056	1.370.238	1.641.018
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	2.256.477	1.613.381	2.346.355	3.073.883	3.400.570
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	1.141.394	687.388	1.111.767	1.816.582	2.511.949
Omsætningshastighed	0,26	0,17	0,23	0,40	0,58
ÅOP	0,85	0,84	0,87	0,79	-
Sharpe Ratio	0,00	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	8,40	1,70	10,74	2,10	0,01
Benchmark Sharpe Ratio	0,29	-	-	-	-

Ledelsesberetning

Afdelingen investerer i kredit- og virksomhedsobligationer. Mindst 80 procent skal have en kreditvurdering på BBB/Baa3 (investment grade) eller derover af Standard & Poor's, Moody's eller Fitch. Statsobligationer kan periodevis udgøre en væsentlig del af porteføljen. Der foretages etisk screening af investeringerne for blandt andet at overholde principperne i UN Global Compact. Ud over at efterleve disse principper vil screeningen søge at sikre, at afdelingen ikke investerer i selskaber, som genererer over ti procent af deres omsætning inden for tobak, alkohol, våben eller spil eller hvis mere end tre procent af omsætningen genereres fra pornoindustrien. Afkastet kan variere moderat over tiden, og det pointeres, at historiske afkast ikke kan anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Det gælder særligt i den udstrækning, at det nuværende renteniveau er lavere end det historiske renteniveau. Investering i kredit- og virksomhedsobligationer/credit default swaps medfører en kreditrisiko, som er større end den risiko, som er kendt fra investering i traditionelle statsobligationer. Valutakursrisiko søges afdækket i størst mulig omfang. Investor forventes at have middel tidshorizont samt moderat risikovillighed. Afdelingen er udloddende.

Benchmark

JP Morgan GBI EM Broad Diversified. Før 31.05 2007 JP Morgan GBI EM Plus.

Afdelingens afkast

For 2010 forventede vi en bedring af økonomien med et fald i kreditpræmierne og en stigning i den implicite tyske statsobligationsrente (herefter risikofrie rente) til følge og en nogenlunde uforandret effektiv rente (omkring 3,9 procent). Dette burde give et afkast på 4-6 procent og et merafkast til statsobligationer. I halvårsrapporten 2010 indsnævrede vi forventningerne til den effektive rente til 3,6-3,8 procent drevet af stigende risikofrie renter og et fald i kreditpræmierne ned mod 1,7 procent.

Investeringsuniverset lukkede året med en effektiv rente på 3,8 procent ligeligt fordelt på risikofri rente og kreditpræmie. Investeringsuniverset leverede et afkast på 4,98 procent med et merafkast på 0,4 procentpoint til tyske statsobligationer. Vi fik således ret i vore afkastforventninger til 2010, om end kreditpræmierne lukkede højere og den risikofrie rente lavere end forventet.

Afdelingen leverede et afkast i 2010 på 10,39 procent med et merafkast til universet på 5,43 procentpoint.

Hovedforklaringerne var en overvægt primo året af bank- og

forsikringskapital, en lavere rentefølsomhed i andet halvår, en undervægt af græske, portugisiske, spanske og italienske virksomhedsobligationer samt en undervægt af senior bankobligationer.

Som tommelfingerregel udgøres investeringsuniverset af cirka 50 procent bank- og forsikringspapirer, en tredjedel af industrivirksomheder og resten af energiselskaber.

Segmenteret på undersektorer leverede bank- og forsikringspapirer et merafkast til tyske statsobligationer på 0,4 procentpoint, men der var stor forskel på hvor i kapitalstrukturen obligationen var. De normalt sikreste senior bankpapirer kunne ikke levere et merafkast (kreditpræmien steg fra 2,1 til 2,4 procent), hvorimod T1 obligationer leverede 6,5 procent (kreditpræmien faldt fra 8 til 6,7 procent). Der var tre forklaringer herpå. Baselkomiteen gav bankkapital et kursløft, da den begrænsede bankernes mulighed for at medregne efterstillet kapital fra 2013-2019. Derimod spillede Tyskland med musklerne ved "redningen" af Irland ultimo året med et forslag om at gøre senior bankobligationer subordonerede til indlånsmidler (hvilket er tilfældet i USA og Australien). Slutteligt hjalp den europæiske banksektors eksponering mod den ilde stedte irske banksektor heller ikke.

Industrivirksomheder leverede et merafkast på 0,8 procentpoint (kreditpræmien steg fra 1,2 til 1,3 procent), hvorimod energiobligationer, hvor der er en pæn andel af spanske, italienske og portugisiske obligationer, underperformede med 0,7 procentpoint.

Afdelingens formueudvikling

Afdelingens formue udgjorde 887.304 tusinde kroner ultimo 2010 mod 706.207 tusinde kroner ultimo 2009.

I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 108.407 tusinde kroner. Nettovæksten i afdelingens formue var på 181.097 tusinde 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

Vi forventer et økonomisk opsving og faldende risikoaversion i 2011 med stigende risikofri rente (+0,5 procentpoint) og faldende kreditpræmier (-0,35 procentpoint) til følge. Vigtig herfor er dog, at bankernes adgang til funding og prissætningen herpå forbedres, hvilket vi forventer senere på året, særligt hvis Tyskland ikke får held med at favorisere bankindeståender. Et fald i kreditpræmien til 1,5 procent

ultimo 2011 vil ikke sende kreditpræmien ned under de seneste 10 års gennemsnit på 1,1 procent.

For 2011 forventer vi et afkast på 3,1-4,1 procent med et merafkast på 2,9-3,9 procent til tyske statsobligationer. Vi mener derfor, at aktivklassen er et godt alternativ til danske og tyske statsobligationer.

Vi forventer ikke, at afdelingen vil være i stand til at levere et markant merafkast til universet i 2011.

Resultatopgørelse			Balance pr. 31. december		
	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)		2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter			Aktiver		
1 Renteindtægter	34.810	41.042	Likvide midler		
I alt renter	34.810	41.042	Indestående i depotselskab	50.228	41.510
Kursgevinster og -tab			Indestående i andre	23	37
Obligationer	48.053	132.002	I alt likvide midler	50.251	41.547
Afledte finansielle	-1.158	-4.821	Obligationer, noterede		
Valutakonti	593	1.897	Fra danske udstedere	47.795	41.704
2 Handelsomkostninger	661	1.248	Fra udenlandske udstedere	769.784	608.392
I alt kursgevinster og -tab	46.827	127.830	I alt obligationer	817.579	650.096
I alt indtægter			Afledte finansielle		
	81.637	168.872	Unoterede afledte finansielle	1.724	20
3 Administrationsomkostninger	8.790	7.011	I alt afledte finansielle	1.724	20
Resultat før skat	72.847	161.861	Andre aktiver		
4 Skat	160	0	Tilgodehav. renter, udbytte m.m.	18.922	14.386
Årets nettoresultat	72.687	161.861	Mellemværende vedr. handelsafvik.	98	8.204
			I alt andre aktiver	19.020	22.590
			Aktiver i alt		
				888.574	714.253
			Passiver		
			7 Medlemmernes formue	887.304	706.207
			Afledte finansielle		
			Noterede afledte finansielle	0	783
			Unoterede afledte finansielle	83	5.093
			I alt afledte finansielle	83	5.876
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	420	173
			Mellemværende vedr. handelsafvik.	767	1.997
			I alt anden gæld	1.187	2.170
			Passiver i alt		
				888.574	714.253
			8 Til rådighed for udlodning		
			9 Femårsoversigt		

Noter

					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					223	599
Noterede obligationer fra danske udstedere					1.700	1.700
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					32.887	38.738
Øvrige indtægter					0	5
I alt renteindtægter					34.810	41.042
2 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					888	1.504
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-227	-256
I alt handelsomkostninger					661	1.248
3 Administrationsomkostninger						
					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Honorar til bestyrelse m.v.	0	12	12	0	12	12
Løn til direktion	0	20	20	0	14	14
Løn til personale	0	253	253	0	264	264
Revisionshonorar	0	14	14	0	15	15
Andre honorarer til revisorer	0	2	2	0	3	3
Husleje	0	51	51	0	38	38
Kontorhold m.v.	0	0	0	0	2	2
IT-omkostninger	0	325	325	0	256	256
Markedsføringsomkostninger	0	5.487	5.487	0	4.263	4.263
Gebyrer til depotselskab	553	0	553	640	0	640
Andre omk. i forb. med formueplejen	36	1.812	1.848	0	1.402	1.402
Øvrige omkostninger	0	225	225	0	102	102
I alt administrationsomkostninger	589	8.201	8.790	640	6.371	7.011
4 Skat						
					2010	2009
					(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat					160	0
I alt skat					160	0

5 Finansielle Instrumenter	2010	2009
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,03%	94,68%
Øvrige finansielle instrumenter	5,97%	5,32%

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

Kreditværdighed	2010	2009
Investment grade AAA-AA	18%	17%
Investment grade A-BBB	74%	71%
Non Investment grade BB-CCC	2%	5%
Ingen rating	0%	1%
Andre inklusiv kontanter	6%	6%

Formue fordelt på lande	2010	2009
Frankrig	16%	11%
Storbritannien	10%	12%
USA	9%	8%
Tyskland	9%	6%
Norge	6%	2%
Andre	50%	61%

6 Afledte finansielle instrumenter	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
Aktiv	Noteret	Unoteret	Noteret	Unoteret
Valutatertinsforretninger	0	1.724	0	20
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	0	1.724	0	20
Passiv				
Valutatertinsforretninger	-83	83	0	5.093
Futures	83	0	783	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	83	783	5.093

7 Medlemmernes formue	2010		2009	
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. Beviser	Formueværd	Cirk. Beviser	Formueværd
Formue primo	807.264	706.210	921.129	617.761
Emissioner i året	188.240	180.245	51.335	44.535
Indløsninger i året	76.700	73.015	165.200	119.370
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.177		1.420
Udlodningsregulering		19.242		-7.785
Overført udlodning fra sidste år		129.857		18.450
Overført udlodning til næste år		-158.062		-129.857
Overført fra resultatopgørelsen		81.650		281.053
Formue ultimo	918.804	887.304	807.264	706.207

Årsregnskab - Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)

8 Til rådighed for udlodning	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Renter og udbytter	34.810	41.042
Ikke refunderbar skat	160	0
Kursgevinster til udlodning	-44.478	-160.135
Administrationsomkostninger	8.790	7.011
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-19.242	7.785
Udlodning overført fra sidste år (+/-)	-129.857	-18.450
Til rådighed for udlodning, brutto	-167.717	-136.769
Negativt rådighedsbeløb overført til formuen	9.655	6.912
I alt rådighed for udlodning	-158.062	-129.857
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-158.062	-129.857

9 Femårsoversigt

	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat	72.687	161.864	-240.925	-33.528	39.145
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	887.304	706.210	617.761	1.445.058	1.265.262
Cirkulerende andele (stk.)	9.188.040	8.072.640	9.211.290	14.808.380	11.991.500
Indre værdi	96,57	87,48	67,07	97,58	105,51
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	6,00	6,00
Omkostningsprocent	1,12	1,13	1,15	1,11	1,09
Årets afkast (%)	10,39	30,38	-26,96	-1,66	3,34
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	568.115	746.837	263.172	1.076.329	924.549
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	447.799	729.585	743.702	833.762	624.243
Værdipapiromsætning, brutto (t.kr.)	1.015.914	1.476.422	1.006.874	1.910.091	1.548.792
Værdipapiromsætning, netto (t.kr.)	750.962	1.274.347	290.666	1.240.240	1.156.018
Omsætningshastighed	0,48	1,02	0,17	0,43	0,48
ÅOP	1,52	1,78	1,56	1,37	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Benchmark:					
Benchmark afkast (%)	0,27	23,02	-8,36	2,13	2,88
Benchmark Sharpe Ratio	-0,18	-	-	-	-

Administrationsomkostninger i 2010

(t.kr)	Andre					
	Honorar til bestyrelsen	Løn til direktionen	Løn til personale	Honorar til revisorer	Honorar til revisorer	Husleje
Investeringsforeningen BankInvest I						
Afdeling Asien	35	59	753	43	5	152
Afdeling Danmark	27	47	594	34	4	120
Afdeling Højrentelande	161	225	2.863	145	20	579
Afdeling Korte Danske Obligationer Akkumulerende	11	19	244	14	2	49
Afdeling Korte Danske Obligationer	53	89	1.136	64	8	230
Afdeling Korte Danske Obligationer P&E	52	89	1.139	64	8	230
Afdeling Latinamerika	15	26	333	19	2	67
Afdeling New Emerging Markets Aktier	8	13	169	11	0	34
Afdeling Udenlandske Obligationer	9	17	210	13	1	43
Investeringsforeningen BankInvest II						
Afdeling Globalt Forbrug	25	43	545	31	4	110
Afdeling Højrentelande Akkumulerende	14	23	296	17	2	60
Afdeling Højrentelande, lokalvaluta	27	47	597	33	4	121
Afdeling Lange Danske Obligationer	36	55	700	39	5	142
Afdeling Lange Danske Obligationer P&E	60	55	698	39	5	141
Afdeling Virksomhedsobligationer Etik (SRI)	12	20	253	14	2	51

Fællesnoter

Kontorhold m.v	It- omkostninger	Markedsførings- omkostninger	Depotselskabs- gebyr m.m	Andre omk. ifm. formuepleje	Øvrige omkostninger	Ialt
1	965	25.279	7.374	8.376	649	43.691
1	762	19.966	2.035	6.616	440	30.646
4	3.671	72.300	7.458	23.901	1.915	113.242
0	313	1.795	494	583	204	3.728
2	1.456	8.363	1.280	2.709	789	16.179
2	1.460	8.369	1.783	2.717	795	16.708
0	428	11.200	10.078	3.958	305	26.431
0	217	7.712	4.033	2.560	297	15.054
0	270	3.782	1.129	1.254	206	6.934
1	699	18.290	2.109	6.075	468	28.400
0	380	7.487	1.000	2.531	231	12.041
1	766	16.493	1.799	5.476	432	25.796
1	898	7.662	970	2.510	510	13.528
1	894	7.625	1.503	2.504	476	14.001
0	325	5.487	553	1.848	225	8.790

Administrationsomkostninger i 2010

(t.kr)	Honorar til bestyrelsen	Løn til direktionen	Løn til personale	Honorar til revisorer	Andre Honorar til revisorer	Husleje
Investeringsforeningen BankInvest IV						
Afdeling Basis	42	70	894	45	6	181
Afdeling Pension Basis	40	67	852	50	6	172
Afdeling Global Equities (Ethical Screening)	10	16	205	12	1	41
Afdeling Europæiske Aktier	17	28	356	20	3	72
Afdeling Pension Europæiske Aktier	12	20	258	14	2	52
Afdeling Østeuropa	9	16	200	12	1	40
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer						
Afdeling Virksomhedsobligationer	74	125	1.587	90	11	321
Afdeling Virksomhedsobligationer Akkumulerende	5	9	114	6	1	23
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer						
Afdeling Globale Indeksobligationer	21	35	441	25	3	89
Hedgeforeningen BI Stabil						
Afdeling Hedgeforeningen BI Stabil	6	10	121	8	0	25
BI Private Equity f.m.b.a.						
Afdeling BI Private Equity f.m.b.a.	2	4	48	55	0	10
Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix						
Afdeling BankInvest Mix 70+	5	3	35	2	0	7
Administrationsomkostninger i alt	788	1.230	15.641	919	106	3.162

Fællesnoter

Kontorhold m.v	It- omkostninger	Markedsførings- omkostninger	Depotselskabs- gebyr m.m	Andre omk. ifm. formuepleje	Øvrige omkostninger	Ialt
1	1.146	30.043	4.854	9.952	674	47.908
1	1.093	28.632	4.398	9.486	615	45.412
0	263	6.883	1.044	2.297	176	10.948
0	457	11.978	1.913	3.968	290	19.102
0	331	8.670	1.717	2.872	216	14.164
0	256	6.712	2.161	2.241	212	11.860
2	2.035	34.394	3.691	11.357	1.053	54.740
0	146	2.472	330	817	101	4.024
1	565	6.916	1.494	2.277	318	12.185
0	156	6.553	541	1.622	145	9.187
0	61	843	208	1.550	128	2.909
0	45	1.170	185	388	57	1.897
19	20.058	367.076	66.134	122.445	11.927	609.505

Bestyrelseshonorar og revisionshonorar

	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
Investeringsforeningen BankInvest I		
Revisionshonorar	407	671
Andre honorarer til revisor	50	92
Revisionshonorarer i alt	457	763
<hr/>		
Bestyrelseshonorar	371	410
Bestyrelseshonorar i alt	371	410
<hr/>		
Investeringsforeningen BankInvest II		
Revisionshonorar	173	144
Andre honorarer til revisor	22	35
Revisionshonorarer i alt	195	179
<hr/>		
Bestyrelseshonorar	174	146
Bestyrelseshonorar i alt	174	146
<hr/>		
Investeringsforeningen BankInvest IV		
Revisionshonorar	153	219
Andre honorarer til revisor	19	40
Revisionshonorarer i alt	172	259
<hr/>		
Bestyrelseshonorar	130	162
Bestyrelseshonorar i alt	130	162
<hr/>		
Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer		
Revisionshonorar	96	200
Andre honorarer til revisor	12	38
Revisionshonorarer i alt	108	238
<hr/>		
Bestyrelseshonorar	79	94
Bestyrelseshonorar i alt	79	94
<hr/>		
Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer		
Revisionshonorar	25	16
Andre honorarer til revisor	3	3
Revisionshonorarer i alt	28	19
<hr/>		
Bestyrelseshonorar	21	12
Bestyrelseshonorar i alt	21	12

Bestyrelseshonorar og revisionshonorar

	2010 (t.kr.)	2009 (t.kr.)
BI Private Equity f.m.b.a.		
Revisionshonorar	55	3
Andre honorarer til revisor	0	1
Revisionshonorarer i alt	55	4
Bestyrelseshonorar	2	2
Bestyrelseshonorar i alt	2	2
Hedgeforeningen BI Stabil		
Revisionshonorar	8	11
Andre honorarer til revisor	0	2
Revisionshonorarer i alt	8	13
Bestyrelseshonorar	6	6
Bestyrelseshonorar i alt	6	6
Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix		
Revisionshonorar	2	4
Andre honorarer til revisor	0	1
Revisionshonorarer i alt	2	5
Bestyrelseshonorar	5	3
Bestyrelseshonorar i alt	5	3

Tal for 2009 er inklusiv honorarer for de ophørende afdelinger

Væsentlige aftaler

BankInvests børsnoterede foreninger og afdelinger er ved årsskiftet organiseret i Investeringsforeningerne BankInvest I, II og IV, samt Specialforeningen BankInvest Globale Indeksobligationer, Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer, Investeringsinstitutforeningen BankInvest Mix, Foreningen BI Private Equity f.m.b.a., og Hedgeforeningen BI Stabil.

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 foreningernes depotbank J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen Branch. Depotbanken 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende lov og bestemmelser fra NASDAQ OMX 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S handelssystemer. Foreningerne betaler et årligt vederlag til NASDAQ OMX 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.

Børsmeddelelser og finanskalender

Nedenstående er en liste over de børsmeddelelser, der blev sendt af BankInvestforeningerne i 2010 samt børsmeddelelser og finanskalender for 2011.

Børsmeddelelser i 2010

04.01.10

Prospektopdatering BankInvest I og BankInvest Virksomhedsobligationer

05.01.10

Udstedelse af eks-kupon investeringsforeningsbeviser i BankInvest afdelinger

05.01.10

Eks-kupon prospekter for BankInvest I og II samt BankInvest Virksomhedsobligationer

12.01.10

Udstedelse af eks-kupon investeringsforeningsbeviser i BankInvest II, revideret oversigt

18.01.10

Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BI Private Equity f.m.b.a.

20.01.10

Reviderede eks-kupon prospekter for BankInvest II

21.01.10

Opdateret udbudsdokument for BI Private Equity f.m.b.a.

27.01.10

Suspension af nogle afdelinger i BankInvest I og II

02.02.10

Suspension af indløsning ophævet i nogle afdelinger i BankInvest I og II

11.03.10

Årsrapporter 2009 for BankInvest foreningerne

19.03.10

Indkaldelse til ordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

15.04.10

Forløb af ordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

16.04.10

Korrekte udbyttesatser for afdelinger i BankInvest I, II, IV og Globale Indeksobligationer

19.04.10

Prospektopdatering BankInvest foreninger

22.04.10

Fejlberegning indre værdi i BankInvest I, afd. New Emerging Markets Aktier

04.05.10

Priser kan ikke stilles for BankInvest foreningerne

04.05.10

Priser kan igen stilles for BankInvest foreningerne

05.05.10

Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

05.05.10

Fejlberegning indre værdi i BankInvest II, afd. Højrentelande, lokalvaluta

31.05.10

Forløb af ekstraordinær generalforsamling i BankInvest foreningerne

10.06.10

Skift af depotbank i BankInvest foreningerne

06.07.10

Fejlberegning indre værdi i Hedgeföreningen BI Stabil

29.07.10

Prospektopdatering BankInvest foreninger

05.08.10

Forsinkelse med at stille priser for BankInvest foreninger

25.08.10

Halvårsrapporter 2010 for BankInvest foreninger

Supplerende information

30.08.10

Prospektopdatering BankInvest foreninger

06.09.10

Prospektopdatering BankInvest Mix

29.10.10

Prospektopdatering BankInvest I, IV og Mix

19.11.10

Forventede udbyttesatser for BankInvest foreningerne

08.12.10

Prospektopdatering BankInvest I, II og Globale
Indeksobligationer

13.12.10

Finanskalender 2011 for BankInvest-foreningerne

Redaktionen af "Børsmeddelelser" er afsluttet

04.01.2011

Finanskalender 2011

16.03.11

Årsrapport 2010

13.04.11

Generalforsamling

24.08.11

Halvårsrapport 2011