

# **FULDSTÆNDIGT PROSPEKT**

**Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer**

**Afdeling Virksomhedsobligationer**

**ekskl. udbytte for 2010**

# Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

## Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, som prospektet skal give, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer, som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 3, nr. 7.

København, den 30. december 2010

Bestyrelsen for Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

_____ Uffe Ellemann-Jensen Formand	_____ Ingelise Bogason Næstformand	_____ Bjarne Ammitzbøll
_____ Ole Jørgensen	_____ Villum Christensen	

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

### Tegningsbetingelser for

### Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer, afdeling Virksomhedsobligationer, ekskl. udbytte for 2010.

### Prospektoplysninger

#### *Foreningens navn og adresse*

Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer  
c/o BI Management A/S  
Sundkrogsgade 7  
Postboks 2672  
2100 København Ø  
Tlf.: 77 30 90 00  
Fax: 77 30 91 00

#### *Registreringsnumre*

I Finanstilsynet: FT-nr. 11147  
I Erhvervs- og Selskabsstyrelsen: CVR-nr. 27 04 89 94

#### *Finanstilsynet*

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Tlf.: 33 55 82 82  
Fax: 33 55 82 00  
[www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk).

#### *Stiftelse*

Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer er stiftet den 26. februar 2003. Foreningen er godkendt af Finanstilsynet den 31. marts 2003.

#### *Prospektets offentliggørelse*

Prospektet vil blive offentliggjort den 4. januar 2011.

#### *Foreningens bestyrelse*

Formand,  
Uffe Ellemann-Jensen, tidl. udenrigsminister  
Sundvænget 50, 2900 Hellerup

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Næstformand,  
Ingelise Bogason, adm. direktør i ALECTIA A/S  
Teknikerbyen 34, 2830 Virum

Bjarne Ammitzbøll, adm. direktør i KIRK Kapital A/S  
Damhaven 5 D, 7100 Vejle

Ole Jørgensen, direktør i Spar Nord Fonden  
Østeraa 12, 9100 Aalborg

Villum Christensen, MF  
Lorupvej 44, Bøstrup, 4200 Slagelse

*Revision*  
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30700228  
v/statsautoriseret revisor Torben Bender og  
statsautoriseret revisor Ole Karstensen  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg C

*Investeringsforvaltningsselskab*  
BI Management A/S  
CVR-nr. 16416797  
Sundkrogsgade 7  
Postboks 2672  
2100 København Ø  
Tlf.: 77 30 90 00  
Fax: 77 30 91 00

*Investeringsforvaltningsselskabets direktion*  
Direktør Christina Larsen

*Klageansvarlig*  
Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte sit pengeinstitut eller sin rådgiver.

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte BI Management A/S' klageansvarlige:

BI Management A/S  
Att.: Legal Department  
Sundkrogsgade 7  
2100 København Ø  
E-mail: [jura@bankinvest.dk](mailto:jura@bankinvest.dk)

*Depotselskab*  
J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch  
CVR-nr. 31593336  
Kalvebod Brygge 39-41  
1560 København V

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

### *Investeringsrådgiver*

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Sundkrogsgade 7  
Postboks 2672  
2100 København Ø  
Tlf.: 77 30 90 00  
Fax: 77 30 91 00

### *Formål*

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, der investeres i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Midlerne søges til enhver tid placeret således, at der under iagttagelse af et princip om risikospredning opnås et tilfredsstillende afkast eller formueforøgelse, jf. vedtægternes § 2.

### *Lån*

Finanstilsynet har givet de enkelte afdelinger i foreningen tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen i den enkelte afdeling til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med § 43 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

## **Afdeling Virksomhedsobligationer ekskl. udbytte for 2010**

Afdelingen er stiftet den 26. februar 2003.

Afdelingen har FT-nr. 11147, afdeling 1 og SE-nr. 29 05 92 76.

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende obligationsafdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer.

Afdelingens andele er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingens andele ekskl. udbytte for 2010 har ISIN: DK0060263382.

Efter afholdelsen af foreningens ordinære generalforsamling den 13. april 2011 vil andele tegnet i henhold til nærværende prospekt være identiske med andele i afdelingen tegnet under ISIN DK0010296813. Denne ISIN vil som følge heraf være gældende for samtlige andele i afdelingen efter generalforsamlingen.

### *Investeringspolitik*

Afdelingens midler placeres i kredit- og virksomhedsobligationer denomineret i EUR, GBP eller USD. Obligationerne skal være optaget til handel på et reguleret marked eller et andet reguleret marked, beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller på et marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller af Federation of European Securities Exchanges..

Afdelingen kan endvidere investere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt af medlemslande i Den Europæiske Union eller af EØS eller zone A lande, dog således at en sådan investering

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Periodevis vil statsobligationer kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

Obligationer skal på købstidspunktet være rated minimum Baa3/BBB- hos kreditvurderingsbureauerne Standard & Poor's, Moody's Investor Services Inc. eller Fitch Ratings Ltd. For amerikanske statsobligationer, som ikke har en papirspecifik rating, benyttes udstederrating.

Minimum 80 % af obligationerne skal have en kreditvurdering (rating), der er på BBB-/Baa3 eller derover, af kreditvurderingsbureauerne Standard & Poor's, Moody's Investor Services Inc. eller Fitch Ratings Ltd.

Minimum 50 % af formuen skal være placeret i obligationer, der oppebærer en rating højere end Baa1/BBB+.

Afdelingen må højst have 25 % af formuen investeret i obligationer med en kreditvurdering på Baa3/BBB- af kreditvurderingsbureauerne Standard & Poor's, Moody's Investor Services Inc. eller Fitch Ratings Ltd.

I tilfælde af nedjustering til Speculative Grade (Ba1/BB+ eller lavere) kan obligationerne beholdes i afdelingen, dog således at summen af Speculative Grade ratede obligationer maksimalt kan udgøre 10 % af formuen.

Midlerne kan anbringes i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen. Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, i såvel danske kroner som udenlandsk valuta.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket såvel som udækket basis samt værdipapirudlån som led i formueplejen og risikoafdækningen i henhold til lovgivning og bekendtgørelser.

Afdelingen vil i væsentligt omfang anvende afledte finansielle instrumenter som led i risikoafdækningen. Herunder anvendes valutaterminskontrakter med det formål at reducere eksponeringen til valutakursrisiko, medens futures, optioner og credit default swaps (CDS) anvendes til at afdække rente- og kreditrisikoen samt til at optimere porteføljeplejen.

### *Risikofaktorer*

Investering i afdelingen er forbundet med moderat risiko.

Afkastet af obligationsinvesteringer kan variere moderat over tiden, og det pointeres, at historisk afkast ikke kan anvendes som en rettesnor for fremtidige afkast. Det gælder særligt i den udstrækning, at det nuværende renteniveau er lavere end det historiske renteniveau. Ydermere indebærer investering i kredit- og virksomhedsobligationer/credit default swaps en kreditrisiko, som er større end den risiko, som er kendt fra investering i traditionelle statsobligationer. Investering i udenlandske obligationer indebærer normalt en eksponering til valuta, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Afdelingen tilstræber at have denne valutakursrisiko afdækket i størst mulig omfang.

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer, eventuelt ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter som nævnt ovenfor.

### *Benchmark*

Benchmark for afdelingen er Merrill Lynch EMU Corporates Index Hedged (DKK).

Benchmarkets afkast (omregnet til danske kroner) og standardafvigelse de seneste fem år fremgår af nedenstående skema:

	2005	2006	2007	2008	2009
Afkast, pct. p.a.	2,57%	1,58%	2,00%	-4,74%	17,21%
Standardafvigelse	2,76%	2,56%	2,13%	8,79%	4,81%

### *Investorprofil*

De typiske investorer i foreningen forventes at være private og selskaber, som investerer for frie midler med middel tidshorizont samt moderat risikovillighed.

## **Generelt**

### *Investeringsstrategi*

Foreningens obligationsafdeling investerer efter en filosofi om, at obligationsmarkedet er effektivt prisfastsat på langt sigt, men at markederne kan under- eller overvurdere obligationer på kort eller mellemlangt sigt. Investeringsstrategien bygger på makropositionering og obligationsudvælgelse. Makropositioneringen sker på basis af en makroøkonomisk analyse og omfatter eksempelvis rente- og/eller krediteksponeering. Obligationsudvælgelsen foretages igennem et analysearbejde, hvor porteføljeforvalterne inden for det relevante investeringsunivers løbende søger de undervurderede obligationer under hensyntagen til de makroøkonomiske forventninger.

### *Begrænsning af risiko*

Risikoen for negative afkast søges i samarbejde med investeringsrådgiver begrænset ved en grundig analyse af de underliggende aktiver.

Analysen omfatter herudover en vurdering af:

1. Forventet horisontafkast på enkeltaktivniveau.
2. Porteføljens samlede robusthed ved alternative rente- og valutaudviklinger.

### *Investeringsrådgivning*

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, BI Management A/S, der er ansvarlig for den daglige porteføljestyring, har indgået aftale om investeringsrådgivning med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM). Aftalen indebærer, at investeringsforvaltningsselskabets beslutninger, på foreningens vegne, om placering af medlemmernes indskud blandt andet er baseret på BIAM's analyser og forventninger til markedsudviklingen. BIAM's hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. BIAM indgår i koncern med BI Management A/S.

### *Udbud og tegning*

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stk. á kr. 100.

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Obligationsandelene udbydes i løbende emission i perioden fra den 10. januar 2011 til og med den 13. april 2011 uden udbytte for 2010 og uden fastsat højeste beløb til dagskurs.

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

### *Tegningssted*

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Sundkrogsgade 7  
Postboks 2672  
2100 København Ø

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### *Betaling for tegning*

Betaling for foreningsandele i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andelene på konti i Værdipapircentralen.

### *Emission og tegningskurs*

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes ved anvendelse af dobbelt-prismetoden i medfør af § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, jf. § 48, stk. 5, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Kursen fastsættes ved at dividere formuens værdi, med fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for regnskabsåret 2010, på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (afdelingens indre værdi). Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

### *Emissionsomkostninger*

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre maksimalt<sup>1</sup> nedenstående procent-sats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

<b>Afdeling</b>	<b>Formid- ling (BIAM)</b>	<b>Kurtage og alle øvrige direkte handelsud- gifter ved køb af vær- di-papirer</b>	<b>Øvrige mar- kedsafledte udgifter ved køb af vær- dipapirer</b>	<b>Markedsfø- ring, herun- der trykning og annonce- ring</b>	<b>Offentlige udgifter</b>	<b>I alt, maksim- alt<sup>1</sup></b>
Virksomheds- obligationer	1,00 %	0,16 %	0,44 %	0,00 %	0,00 %	1,60 %

### *Indløsning m.v.*

Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse medlemmernes foreningsandele.

<sup>1</sup> Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".



## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, jf. § 48, stk. 5, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionskursen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningsdagspunktet. Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt<sup>2</sup> nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi:

Afdeling	Kurtage, spreads og øvrige handelsudgifter ved salg af værdipapirer	Markedsføring, herunder trykning og annoncering	Offentlige udgifter	I alt, maksimalt <sup>2</sup>
Virksomhedsobligationer	0,60 %	0,00 %	0,00 %	0,60 %

Ved eventuel indløsning tegnet i perioden 10. januar 2011 og indtil den ordinære generalforsamling den 13. april 2011 uden ret til udbytte for regnskabsåret 2010 i henhold til nærværende prospekt, samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af foreningens værdier, jf. vedtægternes § 12.

Hvis et medlem ønsker at sælge andele i én forening for at købe andele i en anden forening, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende foreningsandele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Foreningens market maker, Arbejdernes Landsbank, Likviditets- og Finansrådet, Vesterbrogade 5, 1502 København V sikrer, at køb og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### *Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger*

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

### *Offentliggørelse af foreningens indre værdi, emissions- og indløsningspriser*

Oplysninger om foreningens indre værdi, aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes hos foreningens market maker, Arbejdernes Landsbank, Likviditets- og Finansrådet, Vesterbrogade 5, 1502 København V.

<sup>2</sup> Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Oplysninger om foreningen, herunder indre værdi, emissions- og indløsningspriser, findes endvidere på BankInvest Gruppens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk).

Foreningens indre værdi samt købs- og salgskurser fremgår af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com) og gengives i de førende dagblade.

### *Foreningsandele*

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Foreningsandele udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering er bl.a. en forudsætning for, at medlemmet automatisk modtager orienteringsmateriale fra foreningen.

BI Management A/S er aktiebogsfører.

Anmodning om notering på navn stiles til medlemmets kontoførende pengeinstitut i Værdipapircentralen.

Registrering af andele i Værdipapircentralen tjener som dokumentation for, at et medlem ejer en så stor del af foreningens/afdelingens formue, som andelens pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende forening/afdeling.

### *Aktieudstedende institut*

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### *Udlodning*

Afdelingen foretager udlodning på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster, samt foreningens administrationsomkostninger, i henhold til de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Udlodningen for afdeling Virksomhedsobligationer skal dog årligt mindst udgøre 4 % af den nominelle værdi af tegnede andele.

I perioden primo januar indtil den ordinære generalforsamling kan der udstedes nye andele uden ret til udbytte efter bestyrelsens beslutning jf. nærværende prospekt.

Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Udbetaling af udbytte sker én gang årligt direkte til medlemmets afkastkonto i det kontoførende pengeinstitut via Værdipapircentralen.

Afdeling Virksomhedsobligationers udbytte de seneste 5 regnskabsår udgjorde:

Udbytte	2005	2006	2007	2008	2009
Procent	6,00 %	4,00 %	5,00 %	4,00 %	4,00 %
Kr. pr. foreningsandel	6,00	6,00	5,00	4,00	4,00

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

### *Formue og indre værdi*

Afdelingens formue i henhold til seneste halvårsrapport pr. 30.06.2010, opgjort som indre værdi, samt andelenes indre værdi pr. 30.06.2010, udgjorde:

<b>Afdeling</b>	<b>Formue 30.06.2010</b>	<b>Indre værdi 30.06.2010</b>
Virksomhedsobligationer	4.939.589 t.kr.	81,29

Indre værdi opgøres dagligt på baggrund af afdelingens formue og cirkulerende andele.

Afdelingens resultat pr. 100 kr.'s foreningsandel for de sidste 5 år udgjorde:

<b>Afdeling</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010 1. halvår</b>
Virksomhedsobligationer	3,9 %	1,97 %	-0,97 %	-21,41 %	23,14 %	8,40 %

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

I øvrigt henvises til foreningens seneste halvårsrapport.

### *Beskatning*

Da afdelingen opfylder de skattemæssige udlodningskrav, er den – efter de nugældende regler – fritaget for skattebetaling. Afkast fra afdelingen, i form af udlodning og kursavancer beskattes hos medlemmerne efter de herfor gældende regler.

Beskatningen af medlemmernes afkast sker efter regler, der på alle væsentlige punkter følger principperne for beskatning ved direkte investering i de forskellige værdipapirtyper. Dette gælder uanset, om der investeres for frie midler eller pensionsmidler.

Såfremt der er investeret for frie midler, sker beskatningen af udbytte efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven, mens beskatningen af avance eller tab ved afståelse af andele i afdelingerne sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Udbyttet kan indeholde elementer af forskellige skattemæssige indkomstkategorier.

Foreningen specificerer udbyttet i relevante indkomstkategorier i årsrapporten og foranlediger lovpåligtig indberetning af udbetalte udbytter m.v. til skattemyndighederne via det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven med pensionsafkastskat på 15 %.

### *Stemmeret*

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine foreningsandele.

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 (1 stk.) pålydende foreningsandel, der har været noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger i mindst tre uger forud for generalforsamlingen.

Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid udstedte andele. Ingen andele har særlige rettigheder.

### *Opløsning af foreningen*

Beslutning om opløsning af foreningen kan træffes af generalforsamlingen. Beslutning herom kræver, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer, jf. vedtægternes § 18.

### *Årsrapport*

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

Det regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., kapitel 10, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger samt specialforeninger m.v.

Årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres fra foreningens kontor.

For hvert regnskabsår udarbejdes for foreningen en årsrapport bestående af en ledelsespåtegning, en balance, en resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis samt en ledelsesberetning.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor.

### *Finanskalender*

Årsrapport for 2010: den 16. marts 2011

Foreningens ordinære generalforsamling: den 13. april 2011

Halvårsrapport 1. halvår 2011: den 24. august 2011

### *Administrationsomkostninger*

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, juridisk assistance og anden rådgivningsbistand, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må, jf. foreningens vedtægter § 23, ikke overstige 1,50 % af den højeste formueværdi indenfor regnskabsåret.

De samlede administrationsomkostninger opgjort i procent af afdelingens gennemsnitlige formue for de seneste fem år fremgår nedenfor.

Afdeling	2005	2006	2007	2008	2009	I alt 2009
Virksomhedsobligationer	1,09 %	1,09 %	1,10 %	1,12 %	1,12 %	49.171 t.kr.

### *Årlige omkostninger i procent (ÅOP)*

ÅOP for investeringsbeviser er et samlet nøgletal, som under visse standardiserede forudsætninger viser investors forventede samlede omkostninger ved at spare op i foreningen. ÅOP er ikke en individuel omkostningsberegning for den enkelte investor.

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

ÅOP indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger ved den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag.

Afdelingens ÅOP:

Afdeling	Årlige omkostninger i procent
Virksomhedsobligationer	1,64

### *Vederlag og særlige aftaler*

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch om, at banken som depotselskab varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen. Vederlaget herfor er afhængigt af formuens størrelse og sammensætning og svarer p.t. til den procentsats p.a. der fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Procentsats p.a. af samlede aktiver	Beløb for 2009
Virksomhedsobligationer	0,02 %	2.181 t.kr.

Depotselskabet modtager endvidere et honorar i forbindelse med afviklingen af foreningens handelstransaktioner. Dette honorar afhænger af det marked, der handles på, men vil i gennemsnit udgøre kr. 75,- pr. transaktion og er inkluderet i de under emissionsomkostninger omtalte handelsomkostninger. Aftalen med depotselskabet kan opsiges med 6 måneders varsel.

Endvidere har foreningen indgået aftale med Sydbank A/S som aktieudstedende institut. Honorar for varetagelse af funktionen som aktieudstedende institut er fastsat som et gebyr på kr. 400,- pr. dag med emissions- og indløsningsaktivitet samt et fast årligt beløb på kr. 20.000,- pr. afdeling. Desuden betales gebyrer til VP efter standardtaksterne. Aftalen med Sydbank A/S kan opsiges med 3 måneders varsel.

Foreningen har indgået aftale med BI Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Administrationsbidraget til BI Management A/S er – inkl. omkostninger til revision, men ekskl. honorar til bestyrelsen, bidrag til tilsyn, juridisk assistance og anden rådgivningsbistand, omkostninger til depotselskab, annoncering og afholdelse af generalforsamlinger eller medlemsmøder, tryknings- og forsendelsesomkostninger til medlemsinformation samt handelsomkostninger – kontraktligt fastsat til p.t. højst at måtte udgøre de i nedenstående skema anførte procentsatser beregnet af den gennemsnitlige formue. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Afdeling	% af den gennemsnitlige formue
Virksomhedsobligationer	1,00 %

Den foran omtalte aftale mellem BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og BI Management A/S om ydelse af investeringsrådgivning er delelement i en samlet aftale mellem de nævnte parter om investeringsrådgivning, markedsføring af foreningsandele og assistance i forbindelse med valuta- og værdipapirhandler for visse af de foreninger, der administreres af BI Management A/S

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S gennemfører på foreningens vegne køb og salg af værdipapirer, efter instruks fra BI Management A/S, til de nedenfor anførte kurtagesatser (angivet i procent af handelsværdi):

Værdipapirtype	Kurtagesats
Danske obligationer <sup>1)</sup>	0,050 % <sup>2)</sup>
Udenlandske obligationer	0,075 % <sup>2)</sup>

1) Ved omlægning af obligationsbeholdninger til tilsvarende beholdninger med en anden udsteder begrundet i overholdelse af de lovgivningsmæssige placeringsregler beregnes ingen kurtagetage.

2) Ekskl. vedhængende renter.

Kurtagen er indregnet i de foran under emissions- og indløsningsomkostninger anførte handelsomkostninger.

Fondsmæglerselskabet formidler i eget regi alene salg af foreningsandele til professionelle, primært institutionelle, investorer, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektet angivne normsatser. Markedsføringen af foreningsandele til øvrige investorer varetager BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S via andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem og således ikke vedrører foreningen. Betalingen til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S for investeringsrådgivning og markedsføring er indeholdt i ovennævnte administrationshonorar til investeringsforvaltningsselskabet og udgør p.t. de i nedenstående skema anførte procentsatser p.a.

Afdeling	Investeringsrådgivning	Markedsføring/formidling
Virksomhedsobligationer	0,2250 %	0,6750 %

Aftalen med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S kan af begge parter opsiges med 30 dages skriftlig varsel. Dog kan BI Management A/S opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, såfremt det er i de administrerede Foreningers interesse, jf. lov om finansiel virksomhed § 104, stk. 2, samt lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 41, stk. 2.

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2009 for de enkelte afdelinger de i nedenstående skema anførte beløb. Vederlag til bestyrelsen forventes ikke at overstige de i skemaet anførte beløb for 2010.

Endelig betaler foreningen bidrag til Finanstilsynet i henhold til § 127 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Beløbet udgjorde for 2009 de i skemaet nedenfor anførte beløb. Der budgetteres med de i skemaet anførte bidrag til Finanstilsynet for år 2010.

Afdeling	Bestyrelse (kr.)	Budgetteret til bestyrelse for 2010 (kr.)	Bidrag til Finanstilsynet (kr.)	Budgetteret til bidrag til Finanstilsynet for 2010(kr.)
Virksomhedsobligationer	89.000	89.000	37.784	38.000

### Vedtægter

Foreningens vedtægter udleveres fra foreningens kontor. Foreningens vedtægter er en integreret del af nærværende prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

## Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer

### *BankInvest Gruppen*

**BI Management A/S** er investeringsforvaltningsselskab for en af landets største grupper af investeringsforeninger og specialforeninger m.v.. Den første forening blev stiftet i 1969 under navnet Bankforeningernes Investeringsforening af en kreds af lokale og regionale pengeinstitutter. Foruden investerings- og specialforeninger m.v. rettet mod private investorer og selskaber omfatter forvaltningen foreninger med pensionskasser, forsikringsselskaber, fonde og virksomheder som medlemmer. **BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S** har siden juni 1999 fungeret som investeringsrådgiver for foreningerne. Bag selskaberne, der er 100 % ejede datterselskaber af BI Holding A/S, står 44 danske pengeinstitutter, der rådgiver om investering i BankInvest-foreningerne. Nærmere oplysninger om pengeinstitutterne kan fås hos BI Management A/S samt på BankInvest Gruppens hjemmeside [www.bankinvest.dk](http://www.bankinvest.dk).

Bilag: Vedtægter for Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer