

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 28. april 2009

(dirigent)

Investeringsforeningen Tema Kapital

CVR-nr. 25 70 96 75

Årsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	16
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2008	
Anvendt regnskabspraksis	17
<i>Afdeling 2, Nordiske Aktier</i>	
Resultatopgørelse og Balance	20
Noter	21
<i>Afdeling Stock Pick</i>	
Resultatopgørelse og Balance	23
Noter	24
<i>Fællesnote</i>	
Nærtstående parter	26
Revisionshonorar	26
Fremførbare kurstab på aktier	26
Fordeling af udlodning	26
Bestyrelsens andre hverv	27

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen Tema Kapital
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg

Telefon: 38 14 66 00

Telefax: 38 14 66 09

Hjemmeside: www.temakapital.dk

E-mail: email@invest-administration.dk

CVR-nr.: 25 70 96 75

Registrerings-
nummer i

Finanstilsynet: 11.130

Stiftet: 9. oktober 2000

Hjemsted: Frederiksberg

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Jesper Holm Nielsen, formand
Magnaging Director
Vilvordevej 102
2920 Charlottenlund

Søren Søgaard
Director
Bakkehusene 84
2970 Hørsholm

Bertil Wogensen
Director
Frederikkevej 1, 1. tv
2900 Hellerup

Investeringsfor- valtningsselskab

Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg

Telefon: 38 14 66 00

Telefax: 38 14 66 09

Revisor

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Foreningsoplysninger

**Depotselskab og
navnenoterings-
sted**

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
Postboks 2117
1014 København K

Telefon: 33 78 20 00

Telefax: 33 78 20 02

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 28. april 2009, kl. 14:00, hos Invest Administration A/S, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning for 2008

Foreningens bestyrelse har i dag godkendt årsrapporten for 2008 i den form, hvori den vil blive forelagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2009.

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens to afdelinger blev samlet på -18,7 mio.kr. Afdeling Nordiske Aktier og Afdeling Stock Pick bidrog til resultatet med afkast på henholdsvis -52,38% og -45,16%.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Omkring årsskiftet besluttede bestyrelsen at indstille til afvikling af Afdeling 2, Nordiske Aktier. Forløbet er nærmere beskrevet under afsnittet "Foreningsforhold".

Der er ikke indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for foreningens økonomi i perioden op til regnskabsaflæggelsen.

Afdelingerne

Investeringsforeningen Tema Kapital havde ved årsskiftet 2 afdelinger. Afdelingernes generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investeringsområde	Risikoprofil
Nordiske Aktier	Udloddende	2001	Nordiske aktier	Mellem
Stock Pick	Udloddende	2004	Global portefølje af børsnoterede aktier	Mellem

Det skal bemærkes, at Afdeling 2, Nordiske Aktier er under afvikling.

Udbytte

Udbytte og afkast for de enkelte afdelinger fremgår af skemaet nedenfor. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2008 ikke udbetales udbytte.

Afdeling	Afkast i 2008 (%)	Forslag til udbytte for 2008 (kr. pr. andel)
Afdeling Nordiske Aktier	-52,38	0,00
Afdeling Stock Pick	-45,16	0,00

Afkastene på de enkelte afdelinger består af en kursændring på beviserne samt af et udbytte, der er udbetalt i løbet af året. Skattepligten påhviler den enkelte investor, idet udloddende afdelinger ikke betaler skat. Afkastene er beregnet inklusiv eventuelle udbytte, der er udbetalt til medlemmerne i løbet af 2008. Forslaget til udlodningen sker på grundlag af vedtægternes § 25. Regnskabet bag udbytte og afkastene er yderligere beskrevet i senere afsnit af årsrapporten.

Foreningsforhold

Foreningens samlede formue faldt i 2008 fra 55,3 mio.kr. til 18 mio.kr. Afdelingernes samlede resultat blev negativt med knap 19 mio.kr. De samlede nettoindløsninger beløber sig til i alt 18 mio.kr. Den lavere formue i foreningen har bevirket højere omkostningsprocenter end i 2007.

En væsentligste årsag til formuenedgangen er således, at foreningen i 2008 oplevede kraftige kursfald på de internationale aktiemarkeder. Samtidig er der sket indløsninger i afdelingerne.

Kursudviklingen indebar, at Afdeling 2, Nordiske Aktier i efteråret kom under lovens minimumskrav om 10 mio.kr. Formuen i Afdeling 2, Nordiske Aktier var ultimo 2007 på 25,3 mio.kr. Indløsninger i årets første 3 kvartaler på knap 8 mio.kr. indebar sammen med faldende aktiekurser, at formuen nærmede sig lovens minimumskrav på 10 mio.kr., jf. kapitel 3 i lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (LIS). Efter indløsning i starten af september 2008 lå formuen på godt 11 mio.kr. mod 15 mio.kr. ved udgangen af juni 2008.

Grundet yderligere kursfald på aktiemarkederne kom formuen i Afdeling 2, Nordiske Aktier sidst i september 2008 under lovens minimumskrav på 10 mio.kr.

Efter samråd med foreningens primære distributør noterede bestyrelsen, at det var usikkert om afdelingen kunne opnå en fornyet fremgang fra salg af investeringsforeningsandele samt at der ikke var udsigt til en formuefremgang fra stigende aktiekurser, der kunne skabe et stabilt fremtidigt formueforhold. Formuen i Afdeling 2, Nordiske Aktier var den 12. december 2008 på godt 7 mio.kr.

På den baggrund indstillede bestyrelsen til afvikling af Afdeling 2, Nordiske Aktier. På en ekstraordinær generalforsamling den 12. januar 2009 blev bestyrelsens forslag enstemmigt vedtaget. Da der ikke var tilstrækkelig fremmødt kapital til endelig beslutning, indkaldte bestyrelsen til fornyet ekstraordinær generalforsamling, der blev afholdt den 6. februar 2009, hvor bestyrelsens forslag blev endeligt vedtaget. Herefter er afdelingen afnoteret fra NASDAQ OMX København og der er indsendt materiale til Finanstilsynet med henblik på afvikling efter § 84 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afviklingen forudsætter Finanstilsynets godkendelse. Efter tilbagekaldelse af afdelingens tilladelse ventes der udbetalt aconto udlodning til medlemmerne i Afdeling 2, Nordiske Aktier på 7/10 af formuen.

I juli ændrede afdeling Stock Rate navn til afdeling Stock Pick. Samtidig blev rammen for investeringsstrategien ændret fra globale aktier til at omfatte både danske og udenlandske børsnoterede selskaber. De danske aktier kunne derefter udgøre mere end 50 pct. af formuen og antallet af selskaber i porteføljen ligger mellem 25 og 50.

Supplerende information om bestyrelsen

Af foreningens vedtægter fremgår af § 18 blandt andet at "Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer, der skal være ejere af investeringsforeningsandele" (stk. 1), at "hvert år afgår de 3 bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra de pågældende sidste valg" (uddrag af stk. 3) samt at "ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år." (uddrag af stk. 4). Bestyrelsen blev genvalgt på generalforsamlingen i april 2007.

Bestyrelsesmedlemmernes alder, valgperiodes udløb samt tidspunkt for indtræden i bestyrelsen er vist i skemaet nedenfor.

Bestyrelsesmedlem	Alder	Nuværende valgperiode udløber	Indtrådt i bestyrelsen
Jesper Holm Nielsen (formand)	45	2009	2008
Søren Søgaard	44	2009	2008
Bertil Wogensen	53	2009	2008

De enkelte bestyrelsesmedlemmers andre hverv fremgår af "Fælles note" bagerst i årsrapporten.

Bestyrelsen har afholdt 9 møder i løbet af 2008.

De økonomiske omgivelser i 2008

Aktiemarkedene faldt markant i 2008, og der var betydelige udsving i markedskurserne på de finansielle markeder. I takt med at de økonomiske nøgletal i stigende grad viste tegn på afmatning og recession i de betydende økonomier, skiftede stemningen i markederne fra en moderat optimisme til pessimisme.

Frem mod midten af 2008 var der udsigt til, at inflationen fortsat ville stige i kølvandet på stigende råvarepriser. Samtidig var der risiko for, at svækkelsen i den amerikanske dollar ophørte, hvilket ville lægge yderligere pres på inflationen i de europæiske lande. Det skabte en tiltagende usikkerhed på de finansielle markeder, hvor investorerne så en fare for, at udviklingen ville få forbrugerne og efterfølgende virksomhederne til at sænke efterspørgslen og beskæftigelsen.

Samtidig var den indenlandske efterspørgsel i flere lande mere afdæmpet, og påvirket af lavere boligpriser og kursfald på såvel de nationale som de internationale aktiemarkeder. I begyndelsen af andet halvår faldt forbrugerpriserne betydeligt, hvilket blev set som bekræftelse på en forestående afmatning. Inflationsfrygten blev afløst af en deflationsfrygt.

Den fornyede fokus på aftagende økonomisk vækst, prisudviklingen og en genoplivning af kredittkrisen i den finansielle sektor skabte betydelig uro på de finansielle markeder i andet halvår.

Den internationale finansielle krise tog især til i efteråret 2008 og truede den finansielle stabilitet i USA og Europa. Problemer i en række store finansielle virksomheder, som f.eks. Lehmann Brothers Holding og forsikringskoncernen AIG, skubbede til de i forvejen anspændte finansielle markeder. Den øgede usikkerhed, til såvel den finansielle forhold som til den økonomiske udvikling i de enkelte lande, resulterede i faldende aktiekurser, øget afstand mellem købs- og salgspriser på værdipapirer og svækkede pengemarkeder.

Frygten for en recession i USA fik ny næring, efter at både økonomiske indikatorer og tal for ledigheden kom ud svagere end hidtil ventet. I forlængelse heraf indtrådte et stemningsskift blandt økonomer og investorer, hvor det blev gradvist mere udtalt, at de ikke længere så det som et spørgsmål om recessionen kom til USA, men snarere om hvornår og med hvilken styrke.

Denne turbulente udvikling førte til ekstremt store udsving på de finansielle markeder i løbet af året. Som konsekvens af omslaget i forventningerne og den tiltagende kredittkrise faldt aktiemarkedene kraftigt. Generelt søgte kapitalen i betydeligt omfang mod sikre investeringer, og markederne var påvirket af hjemtagning af likviditet til blandt andet det amerikanske marked, der førte til betydelige realiseringer af værdipapirer og pres mod den danske likviditet.

I konsekvens af kredittkrisen blev rentespændet mellem statsobligationer og f.eks. realkreditobligationer udvidet. På tilsvarende vis blev rentespændet mellem statsobligationer i de store lande og de mindre lande øget.

Centralbankerne, og her især den amerikanske og den fælles europæiske centralbank, foretog en koordineret indsats for at dæmpe den betydelige volatilitet og løsne den anspændte likviditet i markederne, der hæmmede kreditgivningen i samfundene. Det skete blandt andet ved, at centralbankerne tilførte markederne betydelig likviditet, først og fremmest i USD, samt foretog flere sænkninger i de korte styrende renter.

Året sluttede med uro på de finansielle markeder, der forsat led under fokus på aftagende økonomisk vækst, faldende priser på ejendomme og råvarer samt en uafklaret kredittkrisen i den finansielle sektor. Afmatningen øgede behovet for statslige indgreb for at sikre den finansielle sektor og kreditgivningen i samfundet. Såvel de amerikanske som europæiske regeringer gennemførte tiltag til stabilisering af den finansielle sektor. I Danmark kom det blandt andet til udtryk ved gennemførelse af en bankpakke I og bankpakke II (februar 2009).

Omslaget i markedsdeltagernes forventninger resulterede i kraftige fald på aktiemarkederne, mens kursen på statsobligationer steg. Kapitalen synes fortsat at søge mod de mere sikre investeringer samt mod USD, formentlig som konsekvens af behov for realisering af investeringer til afdækning af øgede kapitalbehov. Kapitalbevægelserne medførte en svækkelse af EUR og styrkelse af USD mod slutningen af 2008.

I årsrapporten for 2007 var det forventet, at udviklingen i 2008 ville være usikker, samt at den danske økonomiske udvikling ville opleve en positiv men aftagende økonomisk vækst blandt andet påvirket af lavere boligpriser. Endvidere var det ventet, at der ville være vækst i Europa og Asien, mens væksten i USA tegnede til at blive noget mere afdæmpet med risiko for recession. Den afdæmpede vækst kunne give mulighed for yderligere rentenedsættelser i USA, mens der kun ventedes beskedne rentesænkninger i Europa. Retningen i forventningerne kom i store træk til at holde stik, men end udsvingene og gennemslagene blev markant kraftigere end ventet, herunder specielt udviklingen i de finansielle sektorer.

Pengemarkedet

Udviklingen i de korte renter, der styres af centralbankerne, afspejler den afmattede økonomiske udvikling i USA og Europa. I første halvår foretog den amerikanske centralbank, FED, en række betydelige nedsættelser af den styrende rente. Det bragte renten fra 4½% til 2% medio året. Yderligere rentenedsættelser blev gennemført i andet halvår, hvor renten blev nedsat til ½%.

Den europæiske centralbank, ECB, fastholdt den korte rente på 4% igennem første halvår og indledte andet halvår med en stigning på ¼%, hvorefter renten af flere omgange blev nedsat til 2½% i takt med forværringen af den europæiske økonomi. Danmarks Nationalbank fastholdt ligeledes de styrende renter på 4% gennem første halvår, hvorefter banken i

juli og i oktober øgede satsen med ¼% til 4½% grundet svækkelse af valutareserven. I november og december blev renten nedsat med ½% til 3½% ved udgangen af 2008.

Obligationsmarkederne

Renten på længere løbende danske obligationer var præget af moderate stigninger i 1. halvår og et fald i 2. halvår. Set under ét er renten på den toneangivende statsobligation (4% Stat 2017) faldet fra 4,46% primo til 3,32% ultimo året. Rentespændet mellem stats- og realkreditobligationer er især i andet halvår blevet udvidet markant. Kreditkrisen begrænsede likviditeten i markedet, særligt realkreditobligationerne.

Forventninger til 2009

År 2008 sluttede med en klar negativ undertone i forventningerne til den økonomiske udvikling i USA og Europa, hvor afmatningen i den indenlandske efterspørgsel ventes at fortsætte ind i 2009 med lavere forbrug og investeringer.

Flere analysebureauer nedjusterede således i efteråret 2008 deres vækstskøn for 2009. Eksempelvis forventes den økonomiske vækst i såvel USA som Europa at være negativ i 2009. De finansielle markeder forventes derfor fortsat at være usikre i begyndelsen af 2009.

De offentlige tiltag, der allerede er gennemført i form af bankpakker, ventes at vise en effekt i 2009, men uroen på de finansielle markeder skaber fortsat bekymring for og usikkerhed om den økonomiske udvikling. Der er forhåbning om, at den frosne likviditets- og kreditsituation tør op, så vækstbidrag atter kan genskabes fra den finansielle sektor. Tilsvarende vil det i 2009 være af betydning, om der gennemføres finanspolitiske lempelser i såvel USA som Europa, der gradvist kan give en bedring af økonomierne.

Kort om markederne i 2008

Aktiemarkederne

Det globale aktieindeks opgjort i danske kroner inkl. udbytter faldt med 38%. Amerikanske aktier faldt målt i danske kroner med knap 34%. Det japanske indeks faldt målt i danske kroner med knap 36%. Det europæiske aktieindeks faldt set under ét med knap 44% målt i danske kroner. Det danske aktieindeks faldt i årets løb. Eksempelvis faldt OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytter med godt 49%.

Obligationsmarkederne

Det globale obligationsindeks opgjort i danske kroner var stort set uændret ved udgangen af første halvår 2008, men steg kraftigt i andet halvår til en samlet stigning på året på 18%. De danske obligationsindeks steg mellem 7 og 11 pct. – især i andet halvår.

Valutamarkederne

Den danske krone endte i samme kurs i forhold til EUR som ved årets indledning. USD og YEN steg med henholdsvis godt 4% og knap 28% overfor danske kroner i 2008.

De negative forventninger til den økonomiske udvikling er i nogen grad indregnet i aktiekurserne. Prisfastsættelsen af aktier er således generelt kommet ned på et niveau, der i en historisk sammenligning kan synes attraktiv. Her overfor står risikoen for, at den globale lavkonjunktur vil blive værre end ventet, hvorfor aktiemarkedets forventninger til virksomhedernes indtjening og forbrugernes købekraft og købelyst kan vise sig at være for positivt vurderet. Meget afhænger derfor af den enkelte virksomheds tilpasningsevne. En første afklaring vil komme i takt med at selskaberne offentliggør årsregnskaberne for 2008.

Risikofaktorer

I forbindelse med Investeringsforeningen Tema Kapitals varetagelse af de modtagne midler, er der både forretningsmæssige og finansielle risici, som de enkelte afdelinger kan påvirkes af.

De finansielle risici styres ud fra lovgivningens krav om risikospredning, herunder adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter og de enkelte afdelingers investeringspolitikker.

Beslutninger om investeringer er baseret på egne og rådgivers forventninger til fremtiden, og dermed forbundet med usikkerhed. Der er etableret interne kontrolprocedurer, der såvel løbende som periodisk følger op på konsekvensen af de valgte beslutninger.

Forretningsmæssige risici styres ud fra fokus på sikkerhed og kvalitet. Foreningen, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet er underlagt kontrol af Finanstilsynet samt lovpligtig revision fra generalforsamlingsvalgte revisorer.

Der er etableret kontrolprocedurer og forretningsgange, der skal reducere risici for fejl i drift, herunder procedurer og beredskabsplaner for it-driften.

Der er fra ledelsens side løbende opmærksomhed på at sikre, at de nødvendige ressourcer til enhver tid er til rådighed i form af kompetencer og værktøjer.

Den daglige drift varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

Afdelingernes resultat

Afdeling 2, Nordiske Aktier

Afdelingen gav i 2008 et afkast på -52,38%. Den indre værdi faldt fra 127,41 ultimo 2007 til 59,08 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt med 18 mio. kr. til 7 mio. kr. Der var nettoindløsninger i årets løb på godt 8 mio. kr. Som nævnt under afsnittet "for- eningsforhold" er det besluttet at afvikle afdelingen og i forbindelse hermed udbetale en aconto udlodning forventeligt i februar 2009 samt en udbetaling af restbeløb i sommeren 2009, hvor proklamafristen udløber.

Afdelingen afkast stod ikke fuldt mål med afkastet i afdelingens benchmark FTSE Norex 30, der i 2008 kunne opgøres til -43,49% inkl. udbytter. Benchmarket opgøres uden de med porteføljepleje almindeligvis forbundne omkostninger. Afdelingens største aktieposter be- stod i 2008 af Hennes & Mauritz, Novo Nordisk, Investor, Topdanmark, DSV, Orkla, Sampo, Nokia, Astrazenica samt Atlas Copco, der tilsammen udgjorde godt 56 % af formuen ultimo året.

Bestyrelsen foreslår en udlodning på 0% for 2008, svarende til kr. 0,00 pr. andel af kr. 100. Der blev udloddet 3,00% for 2007.

Forventninger

Forventningerne til 2009 er ikke beskrevet idet afdelingen er under afvikling.

Hoved- og nøgletal for afdeling Nordiske Aktier

	2004	2005	2006	2007	2008
Hovedtal					
Årets nettoresultat i t.kr.	4.808	9.087	5.953	631	-9.653
Medlemmernes formue i t.kr.	32.099	40.118	30.447	25.256	7.292
Cirkulerende kapital i t.kr.	382,0	374,8	240,1	198,2	123,4
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	84,02	107,03	126,80	127,41	59,11
Udlodning pr. andel, kr.	1,25	1,75	2,50	3,00	0,00
Årets afkast i %	19,82	29,20	20,21	2,33	-52,38
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	0,18	1,01	-0,24
Benchmarkafkast i %	23,80	13,80	20,51	9,40	-43,49
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	23,17	13,84	19,96	13,72	19,43
Omkostningsprocent	1,03	0,81	2,34	2,29	6,45
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,23	0,09	0,51	0,34	0,46
Omsætningshastighed	0,14	0,40	0,00	0,22	0,51
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	-	-	2,99	3,03	7,31

Afdeling Stock Pick

Afdelingen gav i 2008 et afkast på -45,16%. Den indre værdi faldt fra 128,27 ultimo 2007 til 70,82 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt fra 30 mio.kr. ved årets begyndelse til 11 mio.kr. Der var i årets løb nettoindløsning på godt 10 mio.kr. Bestyrelsen foreslår, at der for 2008 ikke foretages udlodning. For 2007 blev der heller ikke foretaget udlodning.

Årets afkast er tilfredsstillende set i lyset af at det globale aktiemarked faldt med 38 pct. og det danske aktiemarked med 49 pct. målt på udvikling i indeks, som ikke indeholder de med almindelig porteføljepleje forbundne omkostninger. Afdelingens største aktieposter bestod i 2008 af FL Smidt & Co, Microsoft, Vestas, DSV, Techne, Danske Bank, Fielmann, Swatch Group, Nordea samt Nokia, der tilsammen udgjorde 48% af formuen ultimo året.

Afdelingens investeringsprofil er beskrevet i afdelingens prospekt.

Forventninger

Udviklingen i 2009 er med den finansielle uro, faldende råvarepriser og fortsat kreditkrise usikker at bedømme, med en mere voksende negativ undertone end tidligere ventet. Med de mange usikkerhedsfaktorer, herunder også kommende tiltag fra centralbankerne og regeringer til vending af den økonomiske vækst, forventes afdelingen fortsat primært fokuseret på defensive aktier om end en moderat stigning i aktier der kan få gavn af en tiltagende økonomisk vækst.

Hoved- og nøgletal for afdeling Stock Pick

	2004	2005	2006	2007	2008
Hovedtal (1.000 kr.)					
Årets nettoresultat	-1.491	8.821	2.615	330	-9.092
Medlemmernes formue	33.875	42.699	42.410	30.041	10.867
Cirkulerende kapital	35.210	35.210	32.770	23.420	15.447
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel i kr.(inkl. udbytte)	96,20	121,27	129,42	128,27	70,35
Udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
Årets afkast i %	-5,12	26,06	6,72	-0,15	-45,16
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	0,68	-1,23
Benchmarkafkast i %					
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	9,70	17,05
Omkostningsprocent	0,97	1,53	2,26	2,75	4,72
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,12	0,04	0,20	0,15	0,52
Omsætningshastighed	0,16	0,40	0,05	0,11	0,57
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	-	-	2,87	3,39	5,64

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

I det følgende er foreningens væsentligste samarbejdspartnere nævnt samt de ydelser, de enkelte varetager for foreningen. De gældende satser, der betales under de enkelte aftaler fremgår af de til enhver tid værende prospekter for afdelingerne.

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen indgik med virkning fra februar 2008 aftale med CapiNordic Bank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det.

Banken fastlægger sine markedsføringstiltag i samråd med foreningens ledelse med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser.

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i forbindelse med nyttegning af andele forestår emissionsaktiviteterne.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen indgik i februar 2008 aftale med CapiNordic Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning for foreningens afdelinger. Aftalen indebærer, at der ydes rådgivning til foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S om handler m.v., som rådgiver anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen.

Der skal tilstræbes et tilfredsstillende afkast med samtidig hensyntagen til afdelingens investeringsområde samt fornøden risikospredning. Investeringsområde fremgår af vedtægterne samt i de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Aftale om prisstillelse i markedet

Foreningen har en aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i blandt andet Københavns Fondsbørs' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftale om aktiebog

Foreningen har aftalt med Lån & Spar Bank A/S, at selskabet på vegne af foreningen fører den såkaldte aktiebog, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages. Banken benytter Aktiebog Danmark A/S som underleverandør.

Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at banken forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration

Foreningen har med Invest Administration A/S aftalt, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger, foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om investeringsrådgivning. Investeringsforvaltningsselskabet er ejet af Alm. Brand Bank A/S og Lån & Spar Bank A/S.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2008 for Investeringsforeningen TEMA Kapital.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 12. marts 2009

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Jesper Holm Nielsen
(formand)

Søren Søgaard

Bertil Wogensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Tema Kapital

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen TEMA Kapital for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 12. marts 2009

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Steen Høedt Thomsen
statsautoriseret revisor

Torben Nielsen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen TEMA Kapital aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive opsparingsordninger m.v.

Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2007.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer og pantebreve. Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Eventuelle fremførbare tab på aktier er fratrukket. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger.

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Fusioner

Ved fusion indregnes de overtagne aktiver m.v. i den fortsættende afdelings resultatopgørelse og balance fra tidspunktet for fusionens retsvirkning.

Nøgletal

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Årets afkast i %

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til medlemmerne i året.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP

ÅOP (Årlige omkostninger i procent) er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt (aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent)/7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

Benchmarkafkast i procent

Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

RESULTATOPGØRELSE

Afdeling 2, Nordiske Aktier

1.000 kr.	Note	2008	2007
Renteindtægter		22	23
Udbytter		759	1.351
I alt renter og udbytter	1	781	1.374
Kapitalandele		-9.338	82
Handelsomkostninger	2	-66	-88
I alt kursgevinster og -tab		-9.404	-6
I alt indtægter		-8.623	1.368
Administrationsomkostninger	3	-923	-595
Resultat før skat		-9.546	773
Skat	4	-107	-142
Årets nettoresultat		-9.653	631
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-9.653	631
Formuebevægelser		-44	-15
Til disposition		-9.697	616
Til rådighed for udlodning	5	0	622
Overført til formuen		-9.697	-6

BALANCE

Afdeling 2, Nordiske Aktier

1.000 kr.	Note	2008	2007
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		415	539
I alt likvide midler		415	539
Noterede aktier fra danske selskaber		2.341	3.836
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.946	21.020
I alt kapitalandele		7.287	24.856
Aktiver i alt	7	7.702	25.395
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	7.292	25.256
Skyldige omkostninger	9	410	139
I alt anden gæld		410	139
Passiver i alt		7.702	25.395

Noter

Afdeling 2, Nordiske Aktier

1.000 kr. **2008** **2007**

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	22	23
Noterede aktier fra danske selskaber	40	73
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	719	1.278
	781	1.374

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	104	156
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-38	-68
Handelsomkostninger ved løbende drift	66	88

1.000 kr. **2008** **2007**

Direkte Fælles Direkte Fælles

NOTE 3 Administrationsomkostninger

Honorar til bestyrelse m.v.	0	88	0	19
Revisionshonorar til revisorer	0	57	0	41
Andre honorarer til revisorer	0	6	0	8
Markedsføringsomkostninger	179	19	199	2
Gebyrer til depotselskab	56	0	81	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	63	0	90	0
Øvrige omkostninger *)	412	43	137	18
I alt opdelte administrationsomkostninger	710	213	507	88
I alt administrationsomkostninger		923		595

*) Incl. Administrationssselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2008 på tkr. 128

1.000 kr. **2008** **2007**

NOTE 4 Skat

Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	107	142
	107	142

NOTE 5 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytte	781	1.374
Regulering til kontantprincip (udbytter)	0	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-107	-142
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-923	-595
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-71	-34
Udlodning overført fra sidste år	27	19
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-293	622
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	293	0
Frivillig udlodning	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	622
Heraf foreslået udlodning	0	-595
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	0	-27
	0	0

Afdeling 2, Nordiske Aktier

NOTE 6 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Procent	2008	2007
NOTE 7 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	2,1
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

	Cirku- lerende andele 2008 (stk.)	Formue- værdi 2008 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)
--	-----------------------------------------------	-----------------------------------------	-----------------------------------------------	-----------------------------------------

NOTE 8 Medlemmernes formue

Medlemmernes formue, primo	198.230	25.256	240.130	30.447
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-595		-600
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		113		124
Emissioner i året	1.500	181	12.600	1.725
Indløsninger i året	-76.360	-8.009	-54.500	-7.075
Emissionstillæg		1		38
Indløsningsfradrag		38		34
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-39		-68
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		71		34
Overført til udlodning fra sidste år		-27		-19
Overførsel af udlodning til næste år		0		27
Foreslået udlodning		0		595
Overført fra resultatopgørelsen		-9.697		-6
I alt medlemmernes formue	<u>123.370</u>	<u>7.292</u>	<u>198.230</u>	<u>25.256</u>

1.000 kr. **2008** **2007**

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	410	139
	<u>410</u>	<u>139</u>

Afdeling Stock Pick

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2008	2007
Renteindtægter		29	12
Udbytter		524	852
I alt renter og udbytter	1	553	864
Kapitalandele		-8.585	622
Handelsomkostninger	2	-94	-59
I alt kursgevinster og -tab		-8.679	563
I alt indtægter		-8.126	1.427
Administrationsomkostninger	3	-855	-1.026
Resultat før skat		-8.981	401
Skat	4	-111	-71
Årets nettoresultat		-9.092	330
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-9.092	330
Formuebevægelser		-16	51
Til disposition		-9.108	381
Til rådighed for udlodning	5	0	0
Overført til formuen		-9.108	381

BALANCE

1.000 kr.	Note	2008	2007
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		597	617
I alt likvide midler		597	617
Noterede aktier fra danske selskaber		4.190	4.202
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		6.301	25.376
I alt kapitalandele	6	10.491	29.578
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		17	57
I alt andre aktiver		17	57
Aktiver i alt	7	11.105	30.252
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	10.867	30.041
Skyldige omkostninger	9	238	211
I alt anden gæld		238	211
Passiver i alt		11.105	30.252

Noter

Afdeling Stock Pick

1.000 kr. 2008 2007

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	29	12
Noterede aktier fra danske selskaber	50	63
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	474	789
	553	864

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	151	135
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-57	-76
Handelsomkostninger ved løbende drift	94	59

1.000 kr. 2008 2007

	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
--	---------	--------	---------	--------

NOTE 3 Administrationsomkostninger

Honorar til bestyrelse m.v.	0	121	0	27
Revisionshonorar til revisorer	0	60	0	58
Andre honorarer til revisorer	0	6	0	12
Markedsføringsomkostninger	219	6	412	3
Gebyrer til depotselskab	77	0	124	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	106	0	176	0
Øvrige omkostninger *)	209	51	188	26
I alt opdelte administrationsomkostninger	611	244	900	126
I alt administrationsomkostninger		855		1.026

*) Incl. Administrationssselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2008 på t.kr. 139

1.000 kr. 2008 2007

NOTE 4 Skat

Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	111	71
	111	71

NOTE 5 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytte	553	864
Regulering til kontantprincip (udbytter)	0	-57
Ikke refunderbare udbytteskatter	-111	-71
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-855	-1.026
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-16	18
Udlodning overført fra sidste år	0	33
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-429	-239
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	429	239
Frivillig udlodning	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	0
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	0	0
	0	0

Afdeling Stock Pick

NOTE 6 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor

Procent	2008	2007
---------	------	------

NOTE 7 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,5	2,2
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

	Cirku- lerende andele 2008 (stk.)	Formue- værdi 2008 (1.000 kr.)	Cirku- lerende Andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)
NOTE 8 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	234.200	30.041	327.700	42.410
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0		-328
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0		16
Emissioner i året	25.960	1.951	0	0
Indløsninger i året	-105.687	-12.033	-93.500	-12.387
Emissionstillæg		6		4
Indløsningsfradrag		51		76
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-57		-80
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		16		-18
Overført til udlodning fra sidste år		0		-33
Overførsel af udlodning til næste år		0		0
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-9.108		381
I alt medlemmernes formue	<u>154.473</u>	<u>10.867</u>	<u>234.200</u>	<u>30.041</u>

1.000 kr.	2008	2007
-----------	------	------

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	<u>238</u>	<u>211</u>
	<u>238</u>	<u>211</u>

Fællesnote

Nærtstående parter

Bestyrelseshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2008 udgør t.kr. 209.
For regnskabsåret 2007 udgjorde honoraret t.kr. 46.

Revisionshonorar

Honorar til den valgte revisor i regnskabsåret 2008 udgør t.kr. 129 fordelt på:

	Grant Thornton (t.kr.)
Lovpligtig revision	117
Andre ydelser end revision.....	<u>12</u>
	<u>129</u>

For regnskabsåret 2007 udgjorde honoraret henholdsvis t.kr. 99 og t.kr. 20, i alt t.kr. 119.

Fremførbare kurstab på aktier

	Afdeling 2, Nordiske Aktier (t.kr.)	Afdeling Stock Pick (t.kr.)
Realiserede udlovningsregulerede tab primo	-924	-33
Udlovningsregulerede kursavancer i 2008	<u>-587</u>	<u>-862</u>
Til fremførelse i 2009 og fremefter.....	<u>-1.511</u>	<u>-895</u>

Fordeling af udlodning

	Afdeling 2, Nordiske Aktier	Afdeling Stock Pick
Udlodning i kr. pr. andel.....	0	0
Kapitalindkomst	0,00%	0,00%
Aktieindkomst.....	0,00%	0,00%
Heraf aktieindkomst fra udbytter	0,00%	0,00%
Heraf aktieindkomst fra avancer.....	0,00%	0,00%
Skattefri indkomst	0,00%	0,00%

Fællesnote

Bestyrelsens andre hverv

Jesper Holm Nielsen (formand)

Ansættelsessted

CorpNordic

Øvrige tillidsposter

Har et betydeligt antal direktør- og bestyrelsesposter (registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen). Nærmere oplysninger om disse poster kan fås ved henvendelse på foreningens kontor.

Søren Søgaard

Ansættelsessted

CorpNordic

Øvrige tillidsposter

Har et betydeligt antal direktør- og bestyrelsesposter (registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen). Nærmere oplysninger om disse poster kan fås ved henvendelse på foreningens kontor.

Bertil Wogensen

Ansættelsessted

CorpNordic

Øvrige tillidsposter

Har et betydeligt antal direktør- og bestyrelsesposter (registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen). Nærmere oplysninger om disse poster kan fås ved henvendelse på foreningens kontor.