

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den / 2007

(dirigent)

Investeringsforeningen Tema Kapital

CVR-nr. 25 70 96 75

Årsrapport 2006

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning for 2006	3
Påtegninger	
Ledespåtegning	19
Den uafhængige revisors påtegning	20
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2006	
Anvendt regnskabspraksis	21
<i>Afdeling 1, Danske Obligationer</i>	
Resultatopgørelse.	24
Balance	25
Noter.	26
<i>Afdeling 2, Nordiske Aktier</i>	
Resultatopgørelse.	29
Balance	30
Noter.	31
<i>Afdeling 3, Islandske Obligationer</i>	
Resultatopgørelse.	34
Balance	35
Noter.	36
<i>Afdeling Stockrate</i>	
Resultatopgørelse.	39
Balance	40
Noter.	41
<i>Fællesnote</i>	
Nærtstående parter	44
Revisionshonorar	44
Fremførbare kurstab på aktier.	44
Fordeling af udlodning.	44
Bestyrelsens andre hverv.	45

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

Magnating Director
Jesper Holm Nielsen, formand
Vilvordevej 102
2920 Charlottenlund

Director Søren Søgaard
Bakkehusene 84
2970 Hørsholm

Director Bertil Wogensen
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

**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 20. april 2007, kl. 14:00, hos
CorpNordic Denmark A/S, Dampfærgevej 3, 2100 København Ø.

Ledelsesberetning for 2006

Foreningens bestyrelse har i dag godkendt årsrapporten for 2006 i den form, hvori den vil blive forelagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. april 2007.

Det regnskabsmæssige resultat for alle afdelingerne blev under ét på 5,8 mio.kr. Afdeling 2, Nordiske Aktier og Afdeling Stockrate bidrog positivt til resultatet med afkast på henholdsvis 20,2% og 6,7%. Resultaterne for afdelingerne, der investerer i danske obligationer, viste et afkast på -0,1%, mens Afdeling 3, Islandske Obligationer fik et afkast på -20,3%. De negative afkast skal ses i sammenhæng med stigende renter i Danmark og Island samt et kursfald i den islandske krone på 20%, mens aktiemarkederne viste positiv kursudvikling. Eksempelvis steg det globale aktieindeks med 7,3% målt i danske kroner. Set i det lys har afdelingernes afkast været tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

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

Afdelingerne

Investeringsforeningen Tema Kapital tilbyder 4 afdelinger. Afdelingernes generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investeringsområde	Risikoprofil
Danske Obligationer	Udloddende	2001	Danske obligationer	Lav
Nordiske Aktier	Udloddende	2001	Nordiske aktier	Mellem
Islandske Obligationer	Udloddende	2001	Islandske statsgaranterede obligationer	Høj
Stockrate	Udloddende	2004	Global portefølje af børsnoterede aktier	Mellem

Udbytterne

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2006 i alt udbetales udbytter til medlemmerne på 2,0 mio.kr. mod 2,8 mio.kr. for 2005. Udbytter og afkast for de enkelte afdelinger fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Afkast i 2006 (%)	Forslag til udbytter for 2006 (kr. pr. andel)
Afdeling 1, Danske Obligationer	-0,07	2,50
Afdeling 2, Nordiske Aktier	20,21	2,50
Afdeling 3, Islandske Obligationer	-20,30	4,75
Afdeling Stockrate	6,72	1,00

Afkastene på de enkelte afdelinger kan bestå af en kursændring på beviserne samt af et udbytte, der er udbetalt i løbet af året. Skattepligten påhviler den enkelte investor, idet udloddende og summarisk udloddende afdelinger ikke betaler skat. Afkastene er beregnet inklusiv eventuelle udbytter, der er udbetalt til medlemmerne i løbet af 2006. Udlodningen sker på grundlag af vedtægternes § 25. Regnskabet bag udbytterne og afkastene er yderligere beskrevet i senere afsnit af årsrapporten.

Foreningsforhold

Foreningens samlede formue faldt i 2006 med knap 30 mio.kr. til 102,7 mio.kr. Et positivt bidrag fra nettoresultatet i afdelingerne set under ét på 5,8 mio.kr. blev mere end opvejet af udlodningen på knap 3 mio.kr. i foråret samt nettoindløsninger over året, der beløber sig til i alt 33 mio.kr. Den lavere formue har i flere afdelinger bevirket højere omkostningsprocenter end i 2005.

Den 1. januar 2006 trådte den nye aktieavancebeskatningslov i kraft, der blandt andet betød, at de aktiebaserede afdelinger ikke længere havde behov for at være børsnoterede af skattemæssige grunde. På foranledning af de danske investerings- og specialforeninger undersøgte InvesteringsForeningsRådet (IFR) mulighederne for at etablere en fælles markedsplads for alle investerings- og specialforeningernes afdelinger, hvor der kunne være gennemsigtige handelsvilkår og nem handelsadgang for mange danskere, der sparer op i forening.

I juni blev der indgået aftale med OMX Københavns Fondsbørs, og der er siden blevet iværksat en trinvis overgang. De fire afdelinger i Investeringsforeningen Tema Kapital er noteret på det nye børsmarked den 26. februar 2007.

På den ordinære generalforsamling blev det besluttet, at foreningens hjemsted blev ændret til Frederiksberg kommune samt at generalforsamlinger fremover afholdes i Storkøbenhavn. Som led i den strategiske omstrukturering, der indebærer, at Kaupthing koncernen i højere grad inddrages i foreningens markedsføring og investeringsstrategi, hvilket ikke kan forenes med bestyrelsesarbejdet i foreningen, besluttede den daværende bestyrelse at træde tilbage på en ekstraordinær generalforsamling den 27. januar 2006, hvor den siddende bestyrelse, Jesper Holm Nielsen, Søren Søgaard og Bertil Wogensen blev indvalgt.

Som led i struktureringen af foreningen underskrev foreningens bestyrelse den 20. marts 2006 rådgivningsaftale for alle foreningens 4 afdelinger med Kaupthing Bank Luxembourg S.A. Aftalen erstattede tidligere aftale med Kaupthing Virdisbrævameklarefællesskab P/F for Afdeling 1, Danske Obligationer og Afdeling 2, Nordiske Aktier og med Eik Bank for Afdeling 3, Islandske Obligationer og Afdeling Stockrate opsagt.

Foreningens administrationsselskab Rationel Invest A/S blev ultimo maj godkendt som investeringsforvaltningsselskab af Finanstilsynet og har skiftet navn til Invest Administration A/S.

Omkring årsskiftet 2006/07 bevirkede udbetaling af indeksering på udvalgte islandske obligationer, at afdelingen kortvarigt havde fejlagtig opgørelse af den indre værdi. Forholdet blev rettet til, og distributører og Finanstilsynet orienteret.

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).

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

Bestyrelsesmedlem	Alder	Nuværende valg periode udløber	Indtrådt i bestyrelsen
Jesper Holm Nielsen (formand)	43	2007	2006
Søren Søgaard	42	2007	2006
Bertil Wogensen	51	2007	2006

De enkelte bestyrelsesmedlemmers andre hverv fremgår af "Fællesnote" på side 45.

Bestyrelsen afholdt 5 møder i løbet af 2006.

De økonomiske omgivelser i 2006

Verdensøkonomien udviklede sig positivt drevet af økonomiske vækst i USA og Asien, og gradvist også i Europa.

De gode økonomiske takter skyldtes ikke mindst, at den betydningsfulde kinesiske økonomi voksede i løbet af året med en vækstrate på ca. 10% i forhold til året før. Samtidig fortsatte forbruget på et højt niveau i USA, selvom boligmarkedet viste svækkelse. Europa nød godt af denne udvikling, som medførte øget eksport og gradvis også en højere indenlandsk aktivitet.

Dansk økonomi viste fortsat styrke i 2006. Væksten var bredt funderet i såvel eksport som i den indenlandske efterspørgsel. Tiltagende boliginvesteringer og vækst i boligpriserne i starten af året gav sammen med den høje beskæftigelse et stigende privatforbrug. Boliginvesteringerne lå i starten af året 12% højere end i det forudgående kvartal. Det indenlandske opsving svækkede periodevis Danmarks overskud overfor udlandet, men overskuddet blev fastholdt ikke mindst grundet stigende værdi af olieeksporten.

Den økonomiske vækst omsatte sig i højere internationale renter. Specielt i første halvdel af året, hvor de lange renter steg med op mod $\frac{3}{4}\%$ point bredt over de toneangivende markeder. Den økonomiske vækst og olieprisstigninger skabte en inflationstrussel. Oliepriserne blev skubbet op af såvel den økonomiske vækst som af usikkerhed om olieleverancer fra Iran og Nigeria i starten af året og senere af øget uro i Mellemøsten.

Det medvirkede til at den amerikanske centralbank (FED) øgede sine styrende renter med $\frac{1}{2}\%$ point. FED gav dog samtidig et signal om, at der kunne være mulighed for, at de 16 renteforhøjelser, der var gennemført over de seneste år, kunne være bragt til ophør. Renten på en amerikansk 10-årig statsobligation lå i maj på godt 5%. De europæiske omkring 1% point lavere.

De økonomiske forhold med stigende renter ændrede forventningerne til aktiemarkederne, som internationalt fik et knæk i maj, der fjernede de opnåede kursstigninger siden årsskiftet. Det resulterede dog ikke i nogen særlig mærkbar "safe haven"-effekt på obligationerne, som kun oplevede moderate kursgevinster i denne periode.

Ved halvårsskiftet blev inflationstruslen afløst af usikkerhed for en eventuel negativ økonomisk spiral, som kunne bremse det sunde økonomiske vækstbillede, der tegnede sig ved årets begyndelse. Der var tegn på, at højkonjunktoren i USA var blevet svækket af faldende huspriser og færre boliginvesteringer. FED tilkendegav, at den lagde vægt på, at rentepolitikken ikke må udløse en recession, trods et potentielt større inflationspres.

I anden halvdel af 2006 faldt de lange renter grundet udsigt til en aftagende økonomisk vækst og faldende oliepriser, og dermed mindre frygt for inflation. Det amerikanske privatforbrug og erhvervsinvesteringer fortsatte imidlertid med at overraske markedet positivt, hvilket gav gode aktiemarkederne. Endvidere blev eksporten hjulpet på vej af en svækkelse i USD tidligere på året. Det gav grundlag for enkelte rentestigninger fra FED.

Europa blev positivt påvirket af opsvinget i USA og Asien, med stigende eksport specielt i de økonomisk mest betydningsfulde europæiske lande. Det var med til at styrke erhvervstilliden, og underbygge en fortsat økonomisk fremgang med stigende indenlandsk aktivitet. Den europæiske centralbank (ECB) forhøjede sin styrende rente med $\frac{1}{4}\%$ point i starten og tilsvarende 2 gange i midten af året og én gang sidst på året. Rentestigningerne har dæmpet den økonomiske vækst, men har ikke ført til en opbremsning. Frem mod slutningen af året var der fortsat pæn aktivitet i mange europæiske økonomier.

Danmarks Nationalbank gennemførte en række mindre rentestigninger i løbet af året. Det skete primært i konsekvens af renteændringerne fra ECB. I starten af året ændrede Nationalbanken dog renten ensidigt som reaktion på valutaudstrømning fra investorers køb af udenlandske værdipapirer, der svækkede den danske kronens værdi over for andre valutaer. Den korte markedsrente steg i 2006 med godt $1\frac{1}{4}\%$. Året startede med en 10-årig rente helt nede på 3,3%, og i årets første kvartal kom lidt af den rentestigning, der har været talt

så meget om siden 2004. Den 10-årige rente steg til 4,2%, som er det højeste niveau siden oktober 2004, og endte året i knap 4%.

Siden midten af sommeren steg såvel de danske og europæiske som de amerikanske aktiemarkeder. Centralbankernes overvejende tilbageholdenhed med yderligere rentestigninger, faldende lange renter samt fortsat indtjeningsvækst i selskaberne, var væsentlige årsager hertil. Danmark formåede at fortsætte med et overskud på betalingsbalancen, blandt andet som følge af at olieeksporten har nydt godt af det høje oliepris niveau. Selvom handelsbalancen er blevet svækket ligger den fortsat på et solidt niveau.

De islandske obligations- og valutamarkeder var præget af stor volatilitet i 2006. Året begyndte med kreditvurderingsbureauet Fitch's nedjustering af den islandske stats kredit rating. Det medførte en bølge af mediespekulationer både om den islandske økonomi og om virksomheder med islandsk tilknytning. Derudover opstod der på verdensmarkedet en generel usikkerhed om flere højrentevalutaer, og den islandske krone kom under stort pres. Hen på sommeren havde kronen mistet næsten en tredjedel af sin værdi, men i løbet af efteråret rettede valutaen sig noget og endte året med at være 20% lavere end ved årets start.

Svækkelsen af den islandske krone udløste sammen med en række andre faktorer en kraftig stigning i inflationen, der ligeledes toppede hen over sommeren med 9%, og den islandske centralbank måtte lægge en dæmper på økonomien. I løbet af året hævede den islandske centralbank den ledende repo rente syv gange for at imødegå overophedning af økonomien og bekæmpe inflationen, der også har været for nedadgående det seneste halve år. Ved årets slutning er der en renteforskel på over 10% til f.eks. danske obligationer, hvilket giver udenlandske investorer en risikopræmie til at imødegå eventuelle valutatab.

Forventninger til 2007

Foreningens resultater i 2007 vil være påvirket af den økonomiske udvikling i de respektive investeringsområder for afdelingerne.

Der er tegn på at den danske økonomi vil opleve vækst i 2007 om end på et lavere niveau end i 2006. Den indenlandske efterspørgsel understøttes af øgede formuer samt en høj beskæftigelse. Samtidig giver de udenlandske konjunkturer grund til at tro, at eksporten fortsat kan udvikle sig positivt.

Danmark er i dag et af de eneste lande i EU, der både har overskud på det offentlige budget og på betalingsbalancen. Dette har medført faldende behov for statslig lånoptagelse, som sammen med tillid til den danske krone kan understøtte en fortsat lav rente.

Løn- og prisudviklingen er en væsentlig joker i den fremtidige økonomiske udvikling i Danmark. Kombinationen af et stramt arbejdsmarked og gode konjunkturer, der kan fastholde en beskæftigelse, er et positivt udgangspunkt, men kan resultere i at lønningerne tager fart. Det kan påvirke virksomhedernes indtjening negativt. Omvendt er der mulighed for, at

den aktuelt lave inflation fortsætter, og lægger en dæmper på lønstigningstakten. En vedvarende lav inflation er derfor afgørende for stabiliteten. Den danske inflation lå i 2006 på ca. 2%.

Presset for væsentligt højere renter på kapitalmarkedet synes aftagende efter stramninger af pengepolitikken i såvel USA som Europa i 2006, der sammen med svækkelse af ejendomspriserne gradvist ventes at afdæmpe privatforbruget. En moderat vækst og begrænsede rentestigninger giver forventning om at aktiemarkedene kan udvikle sig positivt, om end for flere lande noget mere afdæmpet end i 2006.

I 2007 forventes den islandske krone umiddelbart kun at falde svagt. Inflationen forventes at fortsætte sin nedadgående trend og i takt dermed er der mulighed for lavere renter. Forude ligger dog nogle usikkerhedsfaktorer, der kan få stor indflydelse. Der laves i øjeblikket forundersøgelser om yderligere investeringer i aluminiumsmeltere, hvilket i givet fald vil medføre store underskud på betalingsbalancen i yderligere et par år. Det kan medføre en styrkelse af den islandske krone, men samtidig fastholde en høj inflation og et højt renteniveau. Modsat kan et faldende renteniveau medføre en tilbagetrækning af de udenlandske finansielle investeringer, hvilket igen kan sætte valutaen under pres.

Det moderat positive billede af årets fremtidsudsigter for foreningens afdelinger kan blive påvirket i negativ retning af usikkerhedsfaktorer fra omverdenen af både politisk og økonomisk karakter. Det gælder eksempelvis usikkerhed om oliepriser og væksten i USA. En kraftigere reaktion på svækkelsen i boligmarkedet i USA end der hidtil har tegnet sig kan bremse den internationale vækst, herunder den europæiske eksport og reducere virksomhedernes indtjening. Øget inflation, f.eks. afledt af højere energipriser, kan ændre de pengepolitiske forudsætninger og udløse højere renter.

De økonomiske ubalancer mellem USA og resten af verden, og hér ikke mindst til Kina, gør de finansielle markeder mere følsomme over for uforudsete ændringer, f.eks. forhold i Mellemøsten. Det skaber også fortsat risiko for USD udviklingen, hvor yderligere fald vil reducere den europæiske konkurrenceevne. Samtidig søger de kinesiske myndigheder at styre den økonomiske vækst fri af flaskehalse i økonomien. Ud over øgede risici kan det betyde, at de to drivende områder for vækst i 2006 - nemlig USA og Asien, vil bidrage mindre til væksten i 2007.

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 fremti-

den, 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. Selskabet har foretaget en omorganisering, som blandt andet har betydet, at direktionen og hovedparten af de nuværende medarbejdere er blevet ansat i løbet af 2006. Direktionen og de enkelte medarbejdere har forud for ansættelsen været beskæftiget inden for samme eller nært beslægtede områder i forhold til deres nuværende beskæftigelse.

Afdelingernes resultat**Afdeling 1, Danske Obligationer**

Afdelingen, gav i 2006 et afkast på -0,07%. Sammenlignet med afdelingens benchmark, der steg med 1,44%, er afkastet mindre tilfredsstillende. Den indre værdi faldt fra 101,5 ultimo 2005 til 98,4 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt fra 36,2 mio.kr. ved årets begyndelse til 18,3 mio.kr. Der var nettoindløsning over året på 17,0 mio.kr.

Bestyrelsen foreslår en udlodning på 2,50% for 2006, svarende til kr. 2,50 pr. andel af kr. 100. Der blev udloddet 3% i udbytte for 2005.

Afdelingen er ikke optaget til notering på OMX Københavns Fondsbørs. Den 26. februar 2007 er afdelingen overflyttet til notering på OMX's nye delmarked for investeringsbeviser. Den indre værdi offentliggøres dagligt i den officielle kursliste samt førende dagblades kurslister.

Forventninger

Udsigterne for obligationsmarkedet i 2007 er præget af positive forventninger til den økonomiske vækst. USA ser ud til at klare sig trods et svagt boligmarked, og industrien i Europa, især i Tyskland, fremviser flot stigende produktion. Det rummer en risiko for rentestigninger, hvorfor afdelingen indenfor investeringsrammerne vil anlægge en forsigtig strategi.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling 1, Danske Obligationer

Hovedtal i 1.000 kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	777	271	833	280	-127
Aktiver	15.535	17.658	20.357	36.247	18.377
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	15.535	17.612	20.347	36.185	18.333
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	147,7	170,2	195,6	356,5	186,3
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	105,22	103,51	104,03	101,5	98,4
Udlodning pr. andel, kr.	3,50	4,00	5,00	3,00	2,50
Årets afkast i %	5,45	2,10	3,92	2,43	-0,07
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,01
Standardafvigelse	-	-	4,74	4,67	3,82
Omkostningsprocent	1,72	2,00	0,55	0,69	1,14
Kurtage i % af gns. formue	0,27	0,17	0,17	3,91	0,17
Omsætningshastighed	1,50	1,11	1,24	2,87	1,68
Benchmark					
EFFAS 1-5	8,90	4,39	5,90	2,90	1,44

Afdeling 2, Nordiske Aktier

Afdelingen gav i 2006 et afkast på 20,21%. Den indre værdi steg fra 107,03 ultimo 2005 til 126,80 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt fra 40,1 mio.kr. til 30,6 mio.kr. Der var nettoindløsninger i årets løb på godt 15 mio.kr.

Afdelingen opnåede et godt absolut afkast, og klarede sig tilfredsstillende i forhold til afdelingens benchmark FTSE Norex 30, som gav et afkast på 20,5% i samme periode. Afdelingen har overvejende fastholdt aktiepositionerne henover året.

Afdelingens største aktieposter bestod i 2006 af Nokia Oyj og L.M. Ericsson AB, som begge ikke helt kunne følge det resterende nordiske marked, samt Nordea Bank, der bidrog godt til afkastet. Afdelingens best performende aktie i 2006 var Telenor ASA med 77%, mens den dårligst performende aktie var A.P. Møller - Mærsk med -18%.

Bestyrelsen foreslår en udlodning på 2,50% for 2006, svarende til kr. 2,50 pr. andel af kr. 100. Der blev udloddet 1,75% for 2005.

Afdelingen er ikke optaget til notering på OMX Københavns Fondsbørs. Den 26. februar 2007 er afdelingen overflyttet til notering på OMX's nye delmarked for investeringsbeviser. Den indre værdi offentliggøres dagligt i den officielle kursliste samt førende dagblades kurslister.

Forventninger

Der forventes en moderat økonomisk vækst i 2007, der kan give grobund for en positiv udvikling i virksomhedernes indtjening, og dermed for udviklingen på aktiemarkedene, som forventes at være positiv om end betydelig mere moderat end i 2006. Den økonomiske vækst i de nordiske lande er påvirket af den internationale udvikling, herunder væksten i USA og Asien samt i de geopolitiske forhold.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling 2, Nordiske Aktier

Hovedtal i 1.000 kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	-7.920	3.147	4.808	9.087	5.953
Aktiver	13.708	23.360	32.119	40.124	30.641
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	13.708	23.317	32.099	40.118	30.447
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	234,8	333	382	374,8	240,1
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	58,38	70,01	84,02	107,03	126,80
Udlodning pr. andel, kr.	0,00	0,00	1,25	1,75	2,50
Årets afkast i %	-39,04	21,01	19,82	29,20	20,21
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,18
Standardafvigelse	-	-	23,17	13,84	19,96
Omkostningsprocent	1,96	2,63	1,03	0,81	2,34
Kurtage i % af gns. formue	2,01	0,63	0,23	0,09	0,51
Omsætningshastighed	0,85	0,36	0,14	0,40	0,00
Benchmark					
FTSE Norex 30	36,06	27,00	23,80	13,80	20,51

Afdeling 3, Islandske Obligationer

Afdelingen gav i 2006 et afkast på -20,30%. Den indre værdi faldt fra 120,22 ultimo 2005 til 85,85 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt med 1,9 mio.kr. over året. Der var nettoemissioner for 2,1 mio.kr. i 2006.

Bestyrelsen foreslår, at der for 2006 udloddes 4,75% i udbytte, svarende til kr. 4,75 pr. andel af kr. 100. For 2005 udloddedes 10,00% i udbytte.

Afdelingens investeringsområde er statsgaranterede islandske obligationer, hvilket er unikt blandt det brede udbud af obligationsafdelinger på det danske marked. Afdelingen har de seneste par år har nydt godt af de store valutakursstigninger og leveret afkast på 14-15%. I 2006 medførte stigende rente og fald i den islandske krone at afdelingen mistede over 20% i værdi.

Afdelingen er ikke optaget til notering på OMX Københavns Fondsbørs. Den 26. februar 2007 er afdelingen overflyttet til notering på OMX's nye delmarked for investeringsbeviser. Den indre værdi offentliggøres dagligt i den officielle kursliste samt førende dagblades kurslister.

Forventning

I 2007 forventes den islandske krone umiddelbart kun at falde svagt. Inflationen forventes at fortsætte sin nedadgående trend og i takt dermed er der mulighed for lavere renter. Der er, som beskrevet tidligere, væsentlige usikkerheder knyttet til valuta- og renteutviklingen der gør, at den aktuelt høje rente også i 2007 skal vurderes på baggrund af den høje risiko.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling 3, Islandske Obligationer

Hovedtal i 1.000 kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	3.081	261	1.627	1.837	-2.641
Aktiver	19.248	11.116	12.749	13.501	11.577
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	19.182	11.116	12.743	13.407	11.535
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	162,4	95,4	111,5	111,5	134,4
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	118,10	116,50	114,26	120,22	85,85
Udlodning pr. andel, kr.	3,50	17,50	10,50	10,00	4,75
Årets afkast i %	18,89	2,52	14,08	15,22	-20,30
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,14
Standardafvigelse	-	-	11,85	12,17	13,27
Omkostningsprocent	1,61	3,08	0,51	1,37	1,36
Kurtage i % af gns. formue	0,00	0,03	0,02	0,02	0,01
Omsætningshastighed	0,16	0,60	0,76	0,46	0,00
Benchmark					
JP Morgan Danish Government Bonds	9,64	4,55	7,29	5,08	-

I mangel af relevant anerkendt benchmark har afdelingen fra og med 2006 valgt ikke at benytte referenceindeks.

Afdeling Stockrate

Afdelingen gav i 2006 et afkast på 6,72%. Den indre værdi steg fra 121,27 ultimo 2005 til 129,42 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt fra 42,7 mio.kr. ved årets begyndelse til 42,4 mio.kr. Der var i årets løb nettoindløsning på knap 3 mio.kr.

Bestyrelsen foreslår, at der for 2006 udloddes 1,00% i udbytte, svarende til kr. 1 pr. andel af kr. 100. I 2005 blev der ikke foretaget udlodning.

Årets afkast er tilfredsstillende på baggrund af den betydelige turbulens, som i årets løb har præget aktiekurserne. Europa sluttede generelt året med pæne, ofte to-cifrede afkast, mens europæiske investorers afkast i de amerikanske og japanske markeder i vid udstrækning blev udlignet af tab på valutaen, hvor især den amerikanske dollar har været under pres og faldt med godt 10% i 2006.

Af afdelingens største investeringer har blandt andet tyske Rational og japanske Takeda Chemical bidraget godt til afkastet i 2006, mens A.P. Møller - Mærsk efter en usædvanlig turbulent aktiekursudvikling sluttede året med at indhente næsten halvdelen af det tabte fra første halvår. Aktien har fortsat de positive takter i 2007 og er næsten tilbage ved udgangspunktet for 2006.

Afdelingens investeringsprofil er tilrettelagt ud fra en langsigtet investeringshorisont og porteføljen sammensættes af selskaber med en vurderet høj økonomisk kvalitet, for at opnå en stabil indtjening. Investeringsstrategien er langsigtet med relativt få udskiftninger af selskaber i beholdningen.

Afdelingen er ikke optaget til notering på OMX Københavns Fondsbørs. Den 26. februar 2007 er afdelingen overflyttet til notering på OMX's nye delmarked for investeringsbeviser. Den indre værdi offentliggøres dagligt i den officielle kursliste samt førende dagblades kurslister.

Forventninger

Der forventes en moderat økonomisk vækst i 2007, der kan give grobund for en positiv udvikling i virksomhedernes indtjening, og dermed for udviklingen på aktiemarkederne, som forventes at være positiv om end betydelig mere moderat end i 2006. Den økonomiske vækst er følsom overfor ændringer i den internationale udvikling, herunder væksten i USA og Asien samt i de geopolitiske forhold.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Stockrate

Hovedtal i 1.000 kr.	2002	2003	*) 2004	2005	2006
Årets nettoresultat	-	-	-1.491	8.821	2.615
Aktiver	-	-	33.908	42.796	42.592
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	-	-	33.875	42.699	42.410
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	-	-	352,1	352,1	327,7
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	-	-	96,2	121,27	129,42
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	0,00	0,00	1,00
Årets afkast i %	-	-	-5,12	26,06	6,72
Sharpe ratio	-	-	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent	-	-	0,97	1,53	2,26
Kurtage i % af gns. formue	-	-	0,12	0,04	0,20
Omsætningshastighed	-	-	0,16	0,40	0,05
Benchmark					
Intet	-	-	-	-	-

*) Afdelingen er stiftet 7. januar 2004.

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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.

Aftale om markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale med Kaupthing Bank Luxembourg S.A. 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. Banken har mulighed for at indgå aftaler med relevante samarbejdspartnere omkring markedsføring af finansielle produkter, der udbydes af Investeringsforeningen Tema Kapital.

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

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med Kaupthing Bank Luxembourg 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 porteføljestyningen. Rådgiver har mulighed for at benytte underrådgivere.

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 indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken på vegne af foreningen fører den såkaldte aktiebog, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages.

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 indgået med Kaupthing Bank Luxembourg. Investeringsforvaltningsselskabet er ejet af Alm. Brand Bank A/S og Lån & Spar Bank A/S.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 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 2006 samt resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 7. marts 2007

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 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer, egenkapitalopgørelser 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. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger. 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 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 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 2006 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 7. marts 2007

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., bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber nr. 723 af 7. juli 2005 samt de af Københavns Fondsbørs stillede regnskabskrav.

Den anvendte regnskabspraksis er med baggrund i den nye regnskabsbekendtgørelse nr. 723 ændret i forhold til sidste år. Der er som følge heraf i årsrapporten for 2006 foretaget ændret klassifikation af posterne:

- Udbytteskatter
- Handelsomkostninger
- Tilgodehavende udbytteskatter

Ændringerne medfører for ikke refunderbar udbytte- og renteskat, at de er specificeret i resultatopgørelsesposten "Skat" i modsætning til tidligere, hvor regnskabsposten har været fratrukket i "Renter og udbytte". Endvidere fremgår handelsomkostninger selvstændigt i resultatopgørelsen, hvor de tidligere indgik under kursreguleringerne.

Årets resultater påvirkes positivt med et beløb svarende til den del af de samlede brutto-handelsomkostninger, som forlods er opkrævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne indregnes fra og med 2006 under nettoemissionsindtægter i "Medlemmernes formue". Den beløbsmæssige virkning for den enkelte afdeling fremgår af en ny note til afdelingens handelsomkostninger under resultatopgørelsen. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, idet dette vil være for ressource- og omkostningskrævende.

Ændringerne i anvendt regnskabspraksis har ikke betydning for medlemmernes formue, idet indregning og måling af aktiver og forpligtelser er uændret.

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 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 såvel realiserede som periodiserede, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investeringsmæssige ressourceforbrug og i forhold til afdelingernes højeste formue i regnskabsåret, jf. vedtægternes § 22.

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 som en emissionsomkostning 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. Pantebreve og unoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi opgjort ud fra skønnet handelsværdi ultimo regnskabsåret.

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.

Kurtage i % af gns. formue

Nøgletallet beregnes ved at sætte summen af afdelingens udgifter til kurtage ved porteføljeplejen i procent af den gennemsnitlige formue i afdelingen.

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.

Benchmarkafkast i procent

Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året.

Resultatopgørelse

Afdeling 1, Danske Obligationer

	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renteindtægter		<u>821</u>	<u>1.043</u>
I alt renter og udbytter	1	<u>821</u>	<u>1.043</u>
Obligationer		-663	-565
Handelsomkostninger	2	<u>-30</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>-693</u>	<u>-565</u>
I alt indtægter		128	478
Administrationsomkostninger	3	<u>-255</u>	<u>-198</u>
Resultat før skat		-127	280
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets nettoresultat		<u><u>-127</u></u>	<u><u>280</u></u>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-127	280
Formuebevægelser		<u>-78</u>	<u>267</u>
Til disposition		-205	547
Til rådighed for udlodning	4	<u>488</u>	<u>1.112</u>
Overført til formuen		<u><u>-693</u></u>	<u><u>-565</u></u>

Balance 31. december

Afdeling 1, Danske Obligationer

Aktiver	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>1.842</u>	<u>241</u>
I alt likvide midler		<u>1.842</u>	<u>241</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere		<u>16.374</u>	<u>35.593</u>
I alt obligationer	5	<u>16.374</u>	<u>35.593</u>
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		<u>161</u>	<u>413</u>
I alt andre aktiver		<u>161</u>	<u>413</u>
Aktiver i alt	6	<u>18.377</u>	<u>36.247</u>
Passiver			
Medlemmernes formue	7	<u>18.333</u>	<u>36.185</u>
Skyldige omkostninger		<u>44</u>	<u>62</u>
I alt anden gæld		<u>44</u>	<u>62</u>
Passiver i alt		<u>18.377</u>	<u>36.247</u>

Noter

Afdeling 1, Danske Obligationer

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 1 - Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	25	24
Noterede obligationer fra danske udstedere	775	1.019
Unoterede obligationer	<u>21</u>	<u>0</u>
	<u><u>821</u></u>	<u><u>1.043</u></u>

	2006 (t.kr.)
Note 2 - Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	38
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-8</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u><u>30</u></u>

Note 3 - Administrationsomkostninger

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	11	0	0
Løn til personale	0	0	0	50
Revisionshonorar til revisorer	0	32	0	47
Kontorhold	0	0	0	1
It-omkostninger	0	0	0	32
Markedsføringsomkostninger	77	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	57	0	34	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	23	0	0	0
Øvrige omkostninger	<u>27</u>	<u>28</u>	<u>6</u>	<u>28</u>
I alt opdelte administrations- omkostninger	<u><u>184</u></u>	<u><u>71</u></u>	<u><u>40</u></u>	<u><u>158</u></u>
I alt administrationsomkostninger		<u><u>255</u></u>		<u><u>198</u></u>

Administrationssselskabets samlede vederlag for 2006 udgør t.kr. 23.

Noter

Afdeling 1, Danske Obligationer

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 4 - Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	821	1.043
Kursgevinst til udlodning	0	0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-255	-198
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-121	267
Udlodning overført fra sidste år	<u>43</u>	<u>0</u>
I alt til rådighed for udlodning, brutto	488	1.112
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt til rådighed for udlodning, netto	488	1.112
Heraf foreslået udlodning	-466	-1.069
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	<u>-22</u>	<u>-43</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Note 5 - Obligationer

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

	2006 (%)	2005 (%)
Note 6 - Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,1	98,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	<u>10,9</u>	<u>1,8</u>
	<u><u>100,0</u></u>	<u><u>100,0</u></u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 72% placeret i statsobligationer og 17,1% i realkreditobligationer.

Noter

Afdeling 1, Danske Obligationer

Note 7 - Medlemmernes formue

	2006		2005	
	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo . . .	356.499	36.185	195.575	20.347
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	-1.069	0	-978
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	396	0	130
Emissioner i året	9.000	879	232.430	23.672
Indløsninger i året	-179.189	-17.941	-71.506	-7.342
Emissionstillæg	0	2	0	53
Indløsningsfradrag	0	8	0	23
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året . .	0	121	0	-267
Overført til udlodning fra sidste år .	0	-43	0	0
Overførsel af udlodning til næste år	0	22	0	43
Foreslået udlodning	0	466	0	1.069
Overført fra resultatopgørelsen . . .	0	-693	0	-565
I alt medlemmernes formue	<u>186.310</u>	<u>18.333</u>	<u>356.499</u>	<u>36.185</u>

Resultatopgørelse

Afdeling 2, Nordiske Aktier

	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renteindtægter		11	8
Udbytter		<u>1.440</u>	<u>1.090</u>
I alt renter og udbytter	1	<u>1.451</u>	<u>1.098</u>
Kapitalandele		5.454	8.442
Øvrige aktiver/passiver		0	-18
Handelsomkostninger	2	<u>-81</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>5.373</u>	<u>8.424</u>
I alt indtægter		6.824	9.522
Administrationsomkostninger	3	<u>-735</u>	<u>-285</u>
Resultat før skat		6.089	9.237
Skat	4	<u>-136</u>	<u>-150</u>
Årets nettoresultat		<u>5.953</u>	<u>9.087</u>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		5.953	9.087
Formuebevægelser		<u>38</u>	<u>68</u>
Til disposition		5.991	9.155
Til rådighed for udlodning	5	<u>619</u>	<u>723</u>
Overført til formuen		<u>5.372</u>	<u>8.432</u>

Balance 31. december

Afdeling 2, Nordiske Aktier

Aktiver	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>133</u>	<u>745</u>
I alt likvide midler		<u>133</u>	<u>745</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		3.347	6.362
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>27.161</u>	<u>32.981</u>
I alt kapitalandele	6	<u>30.508</u>	<u>39.343</u>
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		0	1
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>35</u>
I alt andre aktiver		<u>0</u>	<u>36</u>
Aktiver i alt	7	<u><u>30.641</u></u>	<u><u>40.124</u></u>
Passiver			
Medlemmernes formue	8	<u>30.447</u>	<u>40.118</u>
Skyldige omkostninger		<u>194</u>	<u>6</u>
I alt anden gæld		<u>194</u>	<u>6</u>
Passiver i alt		<u><u>30.641</u></u>	<u><u>40.124</u></u>

Noter

Afdeling 2, Nordiske Aktier

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 1 - Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	11	8
Noterede aktier fra danske selskaber	138	157
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>1.302</u>	<u>933</u>
	<u>1.451</u>	<u>1.098</u>

	2006 (t.kr.)
Note 2 - Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	159
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-78</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift.	<u>81</u>

Note 3 - Administrationsomkostninger

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	16	0	0
Løn til personale	0	0	0	61
Revisionshonorar til revisorer	0	53	0	58
Kontorhold	0	0	0	1
It-omkostninger	0	0	0	39
Markedsføringsomkostninger	299	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	82	0	92	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	79	0	0	0
Øvrige omkostninger.	<u>163</u>	<u>43</u>	<u>0</u>	<u>34</u>
I alt opdelte administrations- omkostninger	<u>623</u>	<u>112</u>	<u>92</u>	<u>193</u>
I alt administrationsomkostninger .		<u>735</u>		<u>285</u>

Administrationsselskabets samlede vederlag for 2006 udgør t.kr. 157.

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 4 - Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	<u>136</u>	<u>150</u>

Noter

Afdeling 2, Nordiske Aktier

		2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 5 - Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytte	1.451		1.098
Regulering til kontantprincip (udbytter)	1		0
Ikke refunderbare udbytteskatter	<u>-136</u>	1.316	-150
Kursgevinst til udlodning		0	-8
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-735	-285
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		-29	0
Udlodning overført fra sidste år		<u>67</u>	<u>68</u>
I alt til rådighed for udlodning, brutto		619	723
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0	0
Frivillig udlodning		<u>0</u>	<u>0</u>
I alt til rådighed for udlodning, netto		619	723
Heraf foreslået udlodning		-600	-656
Heraf foreslået udlodning overført til næste år		<u>-19</u>	<u>-67</u>
		<u>0</u>	<u>0</u>

Note 6 - Kapitalandele

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

	2006 (%)	2005 (%)
Note 7 - Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	98,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	<u>0,4</u>	<u>1,9</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31% placeret indenfor den finansielle sektor, 15,5% i telekommunikationssektoren, 14,8% i industri, 9,6% i energi og 8,3% forbrugsgoder, mens resten fordeler sig på materialer, sundhedspleje og forsyning.

Noter

Afdeling 2, Nordiske Aktier

Note 8 - Medlemmernes formue

	2006		2005	
	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	374.830	40.118	382.030	32.099
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december.	0	-656	0	-477
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	177	0	4
Emissioner i året	7.000	783	4.000	380
Indløsninger i året	-141.700	-15.934	-11.200	-982
Emissionstillæg	0	6	0	2
Indløsningsfradrag	0	0	0	5
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året . .	0	29	0	0
Overført til udlodning fra sidste år .	0	-67	0	-68
Overførsel af udlodning til næste år	0	19	0	67
Foreslået udlodning	0	600	0	656
Overført fra resultatopgørelsen . . .	0	5.372	0	8.432
I alt medlemmernes formue	<u>240.130</u>	<u>30.447</u>	<u>374.830</u>	<u>40.118</u>

Resultatopgørelse

Afdeling 3, Islandske Obligationer

	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renteindtægter		<u>751</u>	<u>691</u>
I alt renter og udbytter	1	<u>751</u>	<u>691</u>
Obligationer		-3.226	1.252
Øvrige aktiver/passiver		0	75
Handelsomkostninger	2	<u>-1</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>-3.227</u>	<u>1.327</u>
I alt indtægter		-2.476	2.018
Administrationsomkostninger	3	<u>-165</u>	<u>-181</u>
Resultat før skat		-2.641	1.837
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets nettoresultat		<u>-2.641</u>	<u>1.837</u>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-2.641	1.837
Formuebevægelser		<u>69</u>	<u>0</u>
Til disposition		-2.572	1.837
Til rådighed for udlodning	4	<u>655</u>	<u>1.131</u>
Overført til formuen		<u>-3.227</u>	<u>706</u>

Balance 31. december

Afdeling 3, Islandske Obligationer

Aktiver	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>1.310</u>	<u>904</u>
I alt likvide midler		<u>1.310</u>	<u>904</u>
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		<u>9.814</u>	<u>12.276</u>
I alt obligationer	5	<u>9.814</u>	<u>12.276</u>
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		<u>453</u>	<u>321</u>
I alt andre aktiver		<u>453</u>	<u>321</u>
Aktiver i alt	6	<u>11.577</u>	<u>13.501</u>
Passiver			
Medlemmernes formue	7	<u>11.535</u>	<u>13.407</u>
Skyldige omkostninger		<u>42</u>	<u>94</u>
I alt anden gæld		<u>42</u>	<u>94</u>
Passiver i alt		<u>11.577</u>	<u>13.501</u>

Noter

Afdeling 3, Islandske Obligationer

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 1 - Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	30	4
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>721</u>	<u>687</u>
	<u>751</u>	<u>691</u>

	2006 (t.kr.)
Note 2 - Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	1
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>0</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>1</u>

Note 3 - Administrationsomkostninger

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	7	0	0
Løn til personale	0	0	0	23
Revisionshonorar til revisorer	0	20	0	22
Kontorhold	0	0	0	1
It-omkostninger	0	0	0	15
Markedsføringsomkostninger	55	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	24	0	20	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	27	0	76	0
Øvrige omkostninger	<u>15</u>	<u>17</u>	<u>11</u>	<u>13</u>
I alt opdelte administrations- omkostninger	<u>121</u>	<u>44</u>	<u>107</u>	<u>74</u>
I alt administrationsomkostninger .		<u>165</u>		<u>181</u>

Administrationssselskabets samlede vederlag for 2006 udgør t.kr. 12.

Noter

Afdeling 3, Islandske Obligationer

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 4 - Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	751	691
Kursgevinst til udlodning	0	621
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-165	-181
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	53	0
Udlodning overført fra sidste år	<u>16</u>	<u>0</u>
I alt til rådighed for udlodning, brutto	655	1.131
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt til rådighed for udlodning, netto	655	1.131
Heraf foreslået udlodning	-638	-1.115
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	<u>-17</u>	<u>-16</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Note 5 - Obligationer

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

	2006 (%)	2005 (%)
Note 6 - Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8	90,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	<u>15,2</u>	<u>9,1</u>
	<u><u>100,0</u></u>	<u><u>100,0</u></u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 84,8% placeret i udenlandske statsobligationer.

Noter

Afdeling 3, Islandske Obligationer

Note 7 - Medlemmernes formue

	2006		2005	
	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo . . .	111.525	13.407	111.525	12.743
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	-1.115	0	-1.171
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	-273	0	0
Emissioner i året	44.963	4.295	0	-2
Indløsninger i året	-22.117	-2.150	0	0
Emissionstillæg	0	11	0	0
Indløsningsfradrag	0	1	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året . .	0	-53	0	0
Overført til udlodning fra sidste år .	0	-16	0	0
Overførsel af udlodning til næste år	0	17	0	16
Foreslået udlodning	0	638	0	1.115
Overført fra resultatopgørelsen . . .	0	-3.227	0	706
I alt medlemmernes formue	<u>134.371</u>	<u>11.535</u>	<u>111.525</u>	<u>13.407</u>

Resultatopgørelse

Afdeling Stockrate

	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renteindtægter		21	25
Udbytter		<u>1.057</u>	<u>719</u>
I alt renter og udbytter	1	<u>1.078</u>	<u>744</u>
Kapitalandele		2.591	8.738
Handelsomkostninger	2	<u>-49</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>2.542</u>	<u>8.738</u>
I alt indtægter		3.620	9.482
Administrationsomkostninger	3	<u>-946</u>	<u>-590</u>
Resultat før skat		2.674	8.892
Skat	4	<u>-59</u>	<u>-71</u>
Årets nettoresultat		<u>2.615</u>	<u>8.821</u>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.615	8.821
Formuebevægelser		<u>316</u>	<u>259</u>
Til disposition		2.931	9.080
Til rådighed for udlodning	5	<u>361</u>	<u>342</u>
Overført til formuen		<u>2.570</u>	<u>8.738</u>

Balance 31. december

Afdeling Stockrate

Aktiver	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>179</u>	<u>503</u>
I alt likvide midler		<u>179</u>	<u>503</u>
Noterede aktier fra danske selskaber		5.494	4.801
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>36.891</u>	<u>37.373</u>
I alt kapitalandele	6	<u>42.385</u>	<u>42.174</u>
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		28	0
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>119</u>
I alt andre aktiver		<u>28</u>	<u>119</u>
Aktiver i alt	7	<u><u>42.592</u></u>	<u><u>42.796</u></u>
Passiver			
Medlemmernes formue	8	<u>42.410</u>	<u>42.699</u>
Skyldige omkostninger		<u>182</u>	<u>97</u>
I alt anden gæld		<u>182</u>	<u>97</u>
Passiver i alt		<u><u>42.592</u></u>	<u><u>42.796</u></u>

Noter

Afdeling Stockrate

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 1 - Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	21	25
Noterede aktier fra danske selskaber	55	46
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>1.002</u>	<u>673</u>
	<u>1.078</u>	<u>744</u>

	2006 (t.kr.)
Note 2 - Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	84
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-35</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift.	<u>49</u>

Note 3 - Administrationsomkostninger

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	22	0	0
Løn til personale	0	0	0	67
Revisionshonorar til revisorer	0	73	0	63
Kontorhold	0	0	22	1
It-omkostninger	0	0	0	43
Markedsføringsomkostninger	268	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	116	0	245	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	213	0	112	0
Øvrige omkostninger.	<u>198</u>	<u>56</u>	<u>0</u>	<u>37</u>
I alt opdelte administrations- omkostninger	<u>795</u>	<u>151</u>	<u>379</u>	<u>211</u>
I alt administrationsomkostninger .		<u>946</u>		<u>590</u>

Administrationsselskabets samlede vederlag for 2006 udgør t.kr. 189.

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 4 - Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	<u>59</u>	<u>71</u>

Noter

Afdeling Stockrate

	2006	2005
	(t.kr.)	(t.kr.)
Note 5 - Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	1.078	744
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-28	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-59	-71
Kursgevinst til udlodning	0	0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-946	-590
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-26	0
Udlodning overført fra sidste år	342	259
I alt til rådighed for udlodning, brutto.	361	342
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning.	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	361	342
Heraf foreslået udlodning.	-328	0
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-33	-342
	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 6 - Kapitalandele

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

	2006	2005
	(%)	(%)
Note 7 - Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	98,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	1,5
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,7% placeret i forbrugsgoder, 21,1% i sundhed, 18,4% i information og 13,5% i industri, mens resten fordeler sig på konsumentvarer, materialer og energi.

Noter

Afdeling Stockrate

Note 8 - Medlemmernes formue

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	352.100	42.699	352.100	33.873
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december.	0	0	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	0	0	0
Emissioner i året	11.100	1.341	0	5
Indløsninger i året	-35.500	-4.256	0	0
Emissionstillæg	0	11	0	0
Indløsningsfradrag	0	0	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året . .	0	26	0	0
Overført til udlodning fra sidste år .	0	-342	0	-259
Overførsel af udlodning til næste år	0	33	0	342
Foreslået udlodning	0	328	0	0
Overført fra resultatopgørelsen . . .	<u>0</u>	<u>2.570</u>	<u>0</u>	<u>8.738</u>
I alt medlemmernes formue	<u>327.700</u>	<u>42.410</u>	<u>352.100</u>	<u>42.699</u>

Fællesnote

Nærtstående parter

Bestyrelseshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 56.

Revisionshonorar

Honorar til den valgte revisor i regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 178 fordelt på:

	Grant Thornton (t.kr.)
Lovpligtig revision	178
Andre ydelser end revision.	<u>0</u>
	<u>178</u>

Fremførbare kurstab på aktier

	Afdeling 2, Nordiske Aktier (t.kr.)	Afdeling Stockrate (t.kr.)
De realiserede udlodningsregulerede tab i 2005 og tidligere år skal senest modregnes med følgende beløb i regnskabsåret:		
2006	0	0
2007 og fremefter	<u>-3.797</u>	<u>-271</u>
	-3.797	-271
Udlodningsregulerede kursavance/ tab i 2006	2.307	-107
Ret til fremførsel tabt	<u>0</u>	<u>0</u>
Til fremførsel i 2007 og fremefter	<u>-1.490</u>	<u>-378</u>

Fordeling af udlodning

	Afdeling 1, Danske Obligationer	Afdeling 2, Nordiske Aktier	Afdeling 3, Islandske Obligationer	Afdeling Stockrate
Udlodning i kr. pr. andel	2,50	2,50	4,75	1,00
Kapitalindkomst.	100,00%	0,92%	100,00%	3,15%
Aktieindkomst	0,00%	99,08%	0,00%	96,85%
Heraf aktieindkomst fra udbytter	0,00%	99,08%	0,00%	96,85%
Heraf aktieindkomst fra avancer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Skattefri indkomst	0,00%	0,00%	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 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 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 på foreningens kontor.