

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Fondsbørsmeddelelse nr. 6/2007

Ref.	UHE/hdg
Dato	16. marts 2007
Side	1 af 1

Årsrapport 2006 for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2006, der hermed fremsendes.

Der er følgende hovedelementer i årsrapporten:

- Alm. Brand Invest opnåede i 2006 et samlet resultat på 135 mio.kr. Resultatet er tilfredsstillende.
- Positive afkast i alle afdelinger med undtagelse af afdeling Obligationer Pension, der gav et afkast på – 0,21 %.
- De største afkast blev skabt på de danske, nordiske og europæiske aktiemarkeder.
- Danske Aktier gav et afkast på 23,33 %, Aktier Norden et afkast på 21,18 % og Stock Picking, der i 2006 primært investerede i nordiske aktier, gav et afkast på 12,56 %.
- Den samlede formue voksede med mere end 300 mio.kr. fra 2.311 mio.kr. til 2.613 mio.kr., svarende til en vækst på 13%.
- Foreningen holder ordinær generalforsamling mandag den 16. april 2007 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Alle navnenoterede medlemmer modtager et uddrag af rapporten sammen med indkaldelsen til generalforsamlingen.

Eventuelle henvendelser vedrørende denne meddelelse bedes rettet til undertegnede på telefonnummer 35 47 68 33.

Med venlig hilsen

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Ulla Heurlin
Direktør



ALM. BRAND INVEST

ÅRSRAPPORT 2006

INDHOLD



2	Ledelsen	39	Afdeling 5, Europæiske Aktier
3	Ledelsens beretning	44	Afdeling 6, Miljø Teknologi
14	Regnskab	49	Afdeling 7, Globale Aktier
15	Anvendt regnskabspraksis	54	Afdeling 8, Aktier Norden
17	Ledelsespåtegning	59	Afdeling 10, Stock Picking
18	Den uafhængige revisors påtegning	64	Afdeling 11, Obligationer Pension
19	Afdeling 1, Danske Obligationer	69	Afdeling 12, Mix Pension
24	Afdeling 2, Danske Aktier	74	Fællesnoter
29	Afdeling 3, Pantebreve	76	Nøgletal
34	Afdeling 4, Korte Obligationer	77	Ledelseshverv

LEDELSEN

BESTYRELSE



Advokat
Søren Jenstrup
formand
Indtrådt 1997



Direktør
Malene Smidt Hertz
Medlem
Indtrådt 2006



Professor
Jens Oluf Elling
Medlem
Indtrådt 1997

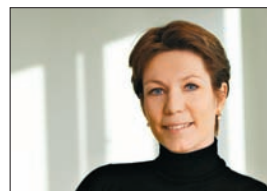


Direktør
Ole Vagner
Medlem
Indtrådt 2003



Gårdejer
Per Frandsen
næstformand
Indtrådt 2005

DIREKTION



Direktør Ulla Heurlin

Adm. direktør Preben Iversen

ADMINISTRATION

Invest Administration A/S

REVISOR

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

REGISTRERING

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest
CVR-nr. 20 43 68 75

DEPOTSLSKAB

Alm. Brand Bank A/S
Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon 35 47 48 49 Telefax 35 47 47 35

ADRESSE

Midtermolen 7, 2100 København Ø
Telefon: 35 47 68 30
Internet: www.invest.almbrand.dk

FONDSBØRSMEDDELELSER

2006

1. Ophør af samarbejde med ID Sparinvest A/S
2. Fusion af afdelinger
3. Årsrapport 2005
4. Generalforsamling
5. Afholdt generalforsamling
6. Revideret finanskalender
7. Ekstraordinær generalforsamling
8. Rationel Invest
9. Afholdt ekstraordinær generalforsamling
10. Halvårsrapport 2006

2007

1. Finanskalender 2007
2. Fusion af afdelinger

LEDELSENS BERETNING



2006 I PUNKTER

- Endnu et godt aktieår
- Afkast op til 23,33%
- Udbytte i Alm. Brand Invest på mellem 0 kr. og 19,75 kr. pr. andel

ÅRETS RESULTAT OG UDVIKLINGEN I FORMUEN I 2006

Alm. Brand Invests samlede resultat i 2006 blev på 135 mio.kr. Resultatet er tilfredsstillende og fordeler sig således på de enkelte afdelinger i foreningen:

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest	Resultat t.kr.
Afd. 1 - Danske Obligationer	1.606
Afd. 2 - Danske Aktier	62.033
Afd. 3 - Pantebreve	737
Afd. 4 - Korte Obligationer	4.185
Afd. 5 - Europæiske Aktier	18.819
Afd. 6 - Miljø Teknologi	6.471
Afd. 7 - Globale Aktier	8.597
Afd. 8 - Aktier Norden	15.564
Afd. 10 - Stock Picking	3.441
Afd. 11 - Obligationer Pension	- 200
Afd. 12 - Mix Pension	13.450
I alt	134.702

Formuen udviklede sig fra 2.311 mio.kr. ultimo 2005 til 2.613 mio.kr. ultimo 2006 svarende til en vækst på cirka 13%.

ÅRETS AFKAST

Afdelingerne i Alm. Brand Invest gav følgende afkast i 2006.

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest	Afkast i %
Afd. 1 - Danske Obligationer	0,26
Afd. 2 - Danske Aktier	23,33
Afd. 3 - Pantebreve	0,81
Afd. 4 - Korte Obligationer	1,14
Afd. 5 - Europæiske Aktier	17,50
Afd. 6 - Miljø Teknologi	3,50
Afd. 7 - Globale Aktier	7,80
Afd. 8 - Aktier Norden	21,18
Afd. 10 - Stock Picking	12,56
Afd. 11 - Obligationer Pension	- 0,21
Afd. 12 - Mix Pension	6,57

UDBYTTER I 2006 OG BESTYRELSENS INDSTILLING TIL GENERALFORSAMLINGEN OM UDLODNING

På generalforsamlingen den 16. april 2007 vil bestyrelsen indstille til generalforsamlingen, at der i foreningens afdelinger foretages følgende minimumsudlodninger i henhold til lovgivningen:

Investeringsforeningen Alm. Brand Invest	Minimumsudlodning i kr. pr. bevis
Afd. 1 - Danske Obligationer	3,00
Afd. 2 - Danske Aktier	19,75
Afd. 3 - Pantebreve	2,75
Afd. 4 - Korte Obligationer	2,50
Afd. 5 - Europæiske Aktier	0,00
Afd. 6 - Miljø Teknologi	0,00
Afd. 7 - Globale Aktier	0,00
Afd. 8 - Aktier Norden	1,25
Afd. 10 - Stock Picking	9,00
Afd. 11 - Obl. Pension	3,75
Afd. 12 - Mix Pension	8,00

LEDELSENS BERETNING

Hvis der er skattefrie kursgevinster i obligationsafdelingerne eller de to blandede afdelinger Stock Picking og Mix Pension, vil en del af afdelingernes udlodning være skattefri for så vidt angår fri opsparing. I 2006 var der ingen skattefrie kursgevinster i Afdeling 1 – Danske Obligationer, Afdeling 3 – Pantebreve, Afdeling 4 – Korte Obligationer, Afdeling 10 – Stock Picking og Afdeling 12 – Mix Pension.

Det indebærer, at hele udlodningen fra disse afdelinger skal beskattes som kapitalindkomst.

En del af udlodningerne i aktieafdelingerne og de to blandede afdelinger Stock Picking og Mix Pension kommer fra udbytte udbetalt af de selskaber, der er investeret i, eller fra avancer på aktier i de samme selskaber. For afkastet i 2006 gælder for almindelig fri opsparing, dvs. ikke pensionsmidler, at følgende dele af udlodningen skal beskattes som aktieindkomst:

• Afdeling 2 - Danske Aktier	19,49 kr.
• Afdeling 8 - Aktier Norden	1,22 kr.
• Afdeling 10 - Stock Picking	8,14 kr.
• Afdeling 12 - Mix Pension	6,41 kr.

Den resterende del af udbyttet skal beskattes som kapitalindkomst.

Ledelsesberetningen gælder hele foreningen. Under hver afdeling er regnskabsresultatet og afkast samt hoved- og nøgletal for de seneste 5 år beskrevet for den enkelte afdeling. Denne beskrivelse er en integreret del af den samlede ledelsesberetning.

MARKEDSUDVIKLINGEN I 2006

2006 var et godt år for de finansielle markeder – særligt for det danske aktiemarked.

De danske aktier var endnu engang blandt de aktier i verden, der gav de absolut bedste afkast. Dansk økonomi var meget stærk gennem hele 2006. Der var en massiv indenlandsk efterspørgsel og fortsat stor fremgang i eksporten. Privatforbruget fortsatte sin hidtidige stigning og blev dermed atter en af de største bidragsydere til den positive udvikling i dansk økonomi. Sidst på året indtrådte en vis afmatning.

De danske virksomheders investeringer i maskiner og udstyr var overraskende stærke i 2006. Ligesom mange danske virksomheder i 2006 fortsatte med at optimere deres drift blandt andet ved at outsource en række opgaver.

Udenrigshandlen blev positivt påvirket af Mærsk's opkøb af P&O Nedlloyd i Holland. Der er dog ingen tvivl om, at også den høje internationale vækst bidrog væsentligt til den pæne vækst i alle de øvrige sektorer i Danmark.

I Europa blev væksten i 2006 overraskende stærk. Særligt de mange europæiske eksportvirksomheder fik gavn af den høje vækst i Fjernøsten og Indien. Eksporten til Fjernøsten bliver en stadigt mere væsentlig faktor i europæisk økonomi – specielt i en periode med en svagere amerikansk økonomi. I Tyskland kom der i 2006 for alvor gang i økonomien med en markant fremgang i både privatforbruget og M&A-aktiviteterne.

I USA var der mange modsat rettede tendenser igennem hele 2006. Men en række væsentlige faktorer understøttet af de seneste økonomiske nøgletal viser, at den økonomiske vækst i USA ikke vil falde så hurtigt som frygtet. Vi forventer derfor, at den amerikanske økonomi vil få en blød landing til gavn både for obligationsmarkederne og for aktiemarkederne.

Set over hele 2006 var det danske obligationsmarked præget af et generelt stigende renteniveau. ECB satte renten op fem gange for at tøjle inflationen og inflationsforventningerne, så den europæiske styrenten nu er forøget fra 2,25% til 3,50%. Nationalbanken har som sædvanligt fulgt renteniveauet fra ECB, men har derudover selvstændigt hævet renten med 0,10% i 1. kvartal.

Pantebrevsmarkedet blev også i 2006 præget af et stort antal førtidsindfrielsler og høje priser på pantebreve med pant i velbeliggende ejendomme. Det høje antal førtidsindfrielsler skyldtes, at der også i 2006 blev foretaget mange låneomlægninger med deraf følgende kurstab hos pantebrevsinvestorerne.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2006

På en ekstraordinær generalforsamling i foråret 2006 blev det besluttet at fusionere foreningens to globale aktieafdelinger; Globale Aktier og Globale Aktier Pension. Fusionen var en

LEDELSENS BERETNING

naturlig følge af, at Globale Aktier Pension i forbindelse med ophævelsen af PAL-begrebet var blevet omdannet til en almindeligt udloddende afdeling. De regler, der trådte i kraft den 1. januar 2006, om beskatning af investeringsforeninger, ophævede blandt andet 3-års grænsen for aktieinvesteringer og dermed muligheden for at anlægge differentierede investeringsstrategier for de to afdelinger.

Pr. 1. juni 2006 overgik administrationen af Alm. Brand Invest til investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S (tidl. Rationel Invest A/S) fra ID-Management A/S.

BESTYRELSEN

I medfør af Fund Governance-reglerne har bestyrelsen for Alm. Brand Invest besluttet, at antallet af bestyrelsesmøder afholdt i regnskabsåret skal fremgå af foreningens årsrapporter. Der blev afholdt 6 bestyrelsesmøder i 2006.

Bestyrelsens hverv kan ses i fællesnoterne.

BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER

EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Bestyrelsen har på et bestyrelsesmøde i januar besluttet at stille forslag til generalforsamlingen om fusion af afdelingerne Korte Obligationer og Pantebreve med afdeling Danske Obligationer – med den sidste afdeling som den fortsættende efter fusionen. Der er endvidere stillet forslag om fusion af afdeling Aktier Norden med afdeling Europæiske Aktier – med den sidste som den fortsættende afdeling efter fusionen. Endeligt er der stillet forslag om fusion af afdeling Stock Picking med afdeling Mix Pension – med den sidste afdeling som den fortsættende efter fusionen.

Der er endvidere stillet forslag til generalforsamlingen om en række ændringer i foreningens vedtægter, herunder som følge af de foreslåede fusioner.

For yderligere oplysninger henvises til foreningens hjemmeside www.invest.almbrand.dk.

VÆSENTLIGE AFTALER I 2006

Depotselskab

Alm. Brand Bank har i henhold til en depotselskabsaftale forpligtet sig til at virke som depotselskab i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Som depotbank har Alm. Brand Bank påtaget sig de i loven fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser samt at føre foreningens aktiebog, hvori navnenotering af afdelingernes beviser 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. For ydelsen betaler foreningens afdelinger et årligt vederlag afhængigt af formuen i den enkelte afdeling. Vederlaget udgjorde i 2006 0,125% p.a. for obligationsbaserede afdelinger og 0,25% p.a. for afdeling Danske Aktier samt 0,30% p.a. for de øvrige aktiebaserede afdelinger. For afdeling Mix Pension betalt 0,30% p.a. af den andel af afdelingens formue, der bestod af aktier og 0,125% p.a. af den andel, der bestod af obligationer.

Formidling

Foreningen har med Alm. Brand Bank indgået aftale om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov yder rådgivning om køb og salg af beviser i foreningens afdelinger. Banken fastlægger markedsføringstiltag med henblik på salg af foreningens investeringsbeviser. I 2006 betalte foreningen en tegningsprovision på 1% (1,25% i Miljø Teknologi) af indre værdi af hvert solgt bevis og en beholdningsprovision på 0,20% p.a. af beholdningen af beviser i obligationsbaserede afdelinger, 0,60% p.a. af beholdningen af beviser i aktiebaserede afdelinger samt 0,60% p.a. af beholdningen af beviser i Pantebrevsafdelingen.

Rådgivningsaftaler

Foreningen har en rådgivningsaftale med Alm. Brand Bank. Aftalen indebærer, at banken yder rådgivning til foreningen om transaktioner, som banken anser for fordelagtige som led i porteføljestyrelsen i foreningen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

LEDELSENS BERETNING

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. For ydelsen betales i 2006 et rådgivningshonorar på 0,10% p.a. af kursværdien af de obligationsbaserede afdelinger, 0,25% af kursværdien af de aktiebaserede afdelinger med undtagelse af Miljø Teknologi, hvor der betales et rådgivningshonorar til Alm. Brand Bank på 0,225% p.a. For Mix Pension betales et rådgivningshonorar på 0,10% p.a. af kursværdien af andelen af obligationer og 0,25% p.a. af kursværdien af andelen af aktier.

Afdeling Miljø Teknologi har endvidere en rådgivningsaftale med det engelske rådgivningsselskab Impax Asset Management Ltd. om specifik rådgivning vedrørende afdelingens investeringer i miljøteknologiaktier over hele verden. Rådgivningshonoraret udgjorde i 2006 0,225% p.a. af kursværdien af afdelingens formue.

Buffer- og prisstilleraftale

Foreningen har indgået en aftale med Alm. Brand Bank om, at banken i bl.a. 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- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. I 2006 betales intet vederlag for denne ydelse.

Administrationsaftaler

Foreningen havde indtil 1. juni 2006 indgået aftale med ID Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver samt varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningernes vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om rådgivning indgået med Alm. Brand Bank som investeringsrådgiver. Vederlaget for ydelsen udgjorde 50.000 kr. om året pr. afdeling og 0,075% p.a. af den samlede gennemsnitlige formue i foreningen.

Pr. 1. juni 2006 overgik administrationen med de ovennævnte opgaver til Invest Administration A/S. Vederlaget herfor udgjorde i 2006 75.000 kr. årligt pr. afdeling og 0,06% p.a. af formuen i obligations- og pantebrevsbaserede afdelinger samt 0,09% p.a. af formuen i aktiebaserede afdelinger i foreningen. Vederlaget for 2006 er beregnet forholdsomt pr. 1. juni 2006. Vederlaget for foreningen udgør t.kr. 2.555.

FORVENTNINGER TIL ÅR 2007

Aktiemarkedene over hele verden udviklede sig generelt pænt gennem andet halvår af 2006. Efterhånden som frygten for store renteforhøjelser og stigende inflation aftog, fik de fundamentale forhold igen overtaget i vurderingen af markederne. Aktierne er fortsat relativt billige i en historisk sammenligning, f.eks. målt på P/E og forventet indtjening for 2007. Der er fortsat en høj likviditet på aktiemarkedene, som også fremover vil understøtte markederne, hvortil kommer, at virksomhedernes gæld i dag er meget mindre end for blot få år siden. De højere renter vil derfor ikke påvirke udviklingen specielt meget. Vi vurderer derfor, at de positive taktik på aktiemarkedene kan fortsætte i de kommende måneder. I takt med at de svagere konjunkturer slår igennem, vurderer vi, at defensive sektorer vil klare sig bedst.

Den Europæiske Centralbank virker fortsat fast besluttet på at normalisere pengepolitikken. Korte renter forventes derfor at stige fortsat frem til juni 2007, i takt med at ECB hæver styrenten fra 3,50% til 4%, hvorefter en neutral pengepolitik vil blive implementeret. Den amerikanske centralbank – The Federal Reserve – virker stadig meget fokuseret på at bekæmpe inflation på bekostning af væksten, og amerikanske styrenter vil derfor være uændrede frem til 3. kvartal.

Lange renter vil være svingende frem til 3. kvartal, hvorefter vi forventer et marginalt rentefald, i takt med at inflationen topes.

Fortsat uro i de globale aktie- og valutamarkeder vil dog kunne ferneskynde et rentefald, da globale investorer i et sådant scenarion ventes at allokere aktiver fra aktiemarkedene til de mere sikre obligationsmarkeder

Med det nuværende lave renteniveau og forventningen om et faldende rentemarked forventer vi, at prisen på kvalitetsmæssige pantebreve i 2007 og de kommende år vil ligge betydeligt over kurs 100 uden en tilsvarende højere rente. Med de krav der gælder for investeringsforeningers investeringer i pantebreve, vil det således ikke være muligt at skabe konkurrencedygtige afkast efter omkostninger.

Vores forventninger til både aktie- og obligationsmarkederne er positive. Ud fra en forventning om svagere konjunkturer har vores afdelinger Danske Aktier og Europæiske Aktier en overvægt af aktier i de defensive sektorer, som f.eks. fødevarerindustrien, medicinalindustrien og den finansielle sektor. Inden for miljøteknologi området kommer stadigt flere politiske tiltag i retning af krav om anvendelse af alternativ energi. Dette kom-

LEDELSENS BERETNING

bineret med at anvendelse af bæredygtige ressourcer nu anerkendes som en konkurrenceparameter i virksomheder verden over gør, at vi forventer øget afkast i afdeling Miljø Teknologi i 2007. Afdeling Danske Obligationer har lagt sine investeringer an på forventningen om en faldende rente og har derfor en lang varighed i sin portefølje.

RISIKOFAKTORER

I forbindelse med Investeringsforeningen Alm. Brand Invests 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 risikopredning, 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 depot-selskabet er underlagt kontrol af Finanstilsynet samt lovpålagt 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.

LEDELSENS BERETNING

Hoved- og nøgletal for 5 år

AFDELING 1, DANSKE OBLIGATIONER

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	19.736	10.193	19.769	21.334	1.606
Medlemmernes formue i t.kr.	298.929	369.380	485.268	638.108	731.921
Cirkulerende kapital i t.kr.	280.001	354.765	467.135	610.281	739.770

Nøgletal

Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,76	104,12	103,88	104,56	98,94
Skattekurs	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel, kr.	6,00	5,25	3,50	5,75	3,00
Årets afkast i %	8,49	3,25	4,93	4,11	0,26
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	0,56
Benchmarkafkast i %	9,10	4,12	6,41	3,63	0,36
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	2,58
Omkostningsprocent	0,73	0,88	0,98	0,84	0,74
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,00	0,00	0,00	-	0,06
Omsætningshastighed	3,09	3,45	2,24	3,20	1,76

AFDELING 2, DANSKE AKTIER

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	- 22.601	20.562	36.443	76.596	62.033
Medlemmernes formue i t.kr.	71.972	108.952	181.175	277.715	324.793
Cirkulerende kapital i t.kr.	101.000	124.000	158.500	175.000	180.214

Nøgletal

Indre værdi pr. andel i kr.(inkl. udbytte)	71,26	87,86	114,31	158,69	180,23
Skattekurs	-	88,96	115,49	162,06	181,10
Udlodning pr. andel i kr.	1,25	0,00	1,00	13,75	19,75
Årets afkast i %	- 25,08	25,55	30,10	39,93	23,33
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	0,74
Benchmarkafkast i %	- 21,37	31,01	25,82	41,31	31,31
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	16,63
Omkostningsprocent	1,25	1,22	1,35	1,47	1,49
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,04	0,09	0,03	0,00	0,32
Omsætningshastighed	2,70	2,25	1,73	1,12	0,49

LEDELSENS BERETNING

Hoved- og nøgletal for 5 år

AFDELING 3, PANTEBREVE

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	18.101	19.621	14.483	3.709	737
Medlemmernes formue i t.kr.	463.294	466.522	461.098	246.455	164.503
Cirkulerende kapital i t.kr.	453.000	464.000	469.994	260.546	181.261

Nøgletal

Indre værdi pr. andel i kr.(inkl. udbytte)	102,27	100,54	98,11	94,59	90,75
Skattekurs	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel i kr.	6,00	5,50	4,75	4,50	2,75
Årets afkast i %	4,82	4,37	3,18	1,28	0,81
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	0,14
Benchmarkafkast i %	-	-	-	-	-
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	0,99
Omkostningsprocent	0,93	1,07	1,13	1,16	0,93
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28
Omsætningshastighed	0,21	0,70	0,14	0,26	1,47

AFDELING 4, KORTE OBLIGATIONER

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	7.752	7.432	11.307	9.623	4.185
Medlemmernes formue i t.kr.	196.004	398.299	442.603	404.868	384.494
Cirkulerende kapital i t.kr.	192.000	395.000	436.000	398.600	381.870

Nøgletal

Indre værdi pr. andel (inkl. udbytte)	102,09	100,84	101,51	101,57	100,69
Skattekurs	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel i kr.	4,25	3,58	1,98	3,25	2,50
Årets afkast i %	6,20	2,93	2,74	2,27	1,14
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	0,27
Benchmarkafkast i %	7,18	3,85	4,28	2,06	1,82
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	1,40
Omkostningsprocent	0,90	0,85	0,99	0,87	0,74
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
Omsætningshastighed	2,53	2,66	3,18	3,04	2,24

LEDELSENS BERETNING

Hoved- og nøgletal for 5 år 2002 2003 2004 2005 2006

AFDELING 5, EUROPÆISKE AKTIER

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	- 34.444	6.935	3.774	8.895	18.819
Medlemmernes formue i t.kr.	60.488	66.991	58.412	78.401	145.678
Cirkulerende kapital i t.kr.	114.500	117.500	96.500	110.800	177.500

Nøgletal

Indre værdi pr. andel (inkl. udbytte)	52,83	57,01	60,53	70,76	82,07
Skattekurs	-	57,93	61,99	73,26	83,40
Udlodning pr. andel i kr.	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00
Årets afkast i %	- 32,95	12,09	6,17	16,90	17,50
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	- 0,05
Benchmarkafkast i %	- 33,52	12,35	9,25	23,10	19,54
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	16,21
Omkostningsprocent	1,23	1,34	1,44	1,64	1,61
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,94	0,77	0,40	0,25	0,97
Omsætningshastighed	1,77	1,47	1,02	0,59	0,46

AFDELING 6, MILJØ TEKNOLOGI

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	- 103.217	12.627	5.272	29.848	6.471
Medlemmernes formue i t.kr.	107.094	116.054	141.889	171.116	194.143
Cirkulerende kapital i t.kr.	190.519	184.519	217.019	216.019	236.819

Nøgletal

Indre værdi pr. andel (inkl. udbytte)	56,21	62,90	65,38	79,21	81,98
Skattekurs	-	62,17	66,02	79,49	82,20
Udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i %	- 49,06	11,90	3,94	21,16	3,50
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	- 0,40
Benchmarkafkast i %	- 51,10	10,24	5,20	27,41	21,10
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	21,45
Omkostningsprocent	1,57	1,33	1,44	1,35	1,48
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,17	0,21	0,23	0,09	1,20
Omsætningshastighed	0,56	0,77	0,59	0,40	0,77

LEDELSENS BERETNING

Hoved- og nøgletal for 5 år

AFDELING 7, GLOBALE AKTIER

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	- 23.575	5.777	- 175	13.648	8.597
Medlemmernes formue i t.kr.	38.337	47.870	51.674	69.634	134.888
Cirkulerende kapital i t.kr.	77.614	86.500	93.370	99.470	178.704

Nøgletal

Indre værdi pr. andel (inkl. udbytte)	49,39	55,34	55,34	70,01	75,48
Skattekurs	-	56,62	56,10	71,59	77,20
Udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,0	0,00	0,00
Årets afkast i %	- 35,67	12,05	0,00	26,50	7,80
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	- 0,19
Benchmarkafkast i %	- 33,52	9,04	4,60	24,28	7,34
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	15,65
Omkostningsprocent	1,53	1,67	1,42	1,77	1,46
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	-	-	-	-	0,82
Omsætningshastighed	1,43	166	1,03	0,87	0,48

AFDELING 8, AKTIER NORDEN

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	- 16.771	6.475	6.553	14.413	15.564
Medlemmernes formue i t.kr.	26.399	35.543	45.903	70.785	91.478
Cirkulerende kapital i t.kr.	49.000	54.500	59.500	72.500	78.200

Nøgletal

Indre værdi pr. andel (inkl. udbytte)	5.388	65,22	77,15	97,63	116,98
Skattekurs	-	67,00	78,90	100,28	119,00
Udlodning pr. andel i kr.	1,25	0,00	1,50	1,25	1,25
Årets afkast i %	- 36,86	24,02	18,29	28,96	21,18
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	0,23
Benchmarkafkast i %	- 37,952	22,99	20,40	28,15	23,90
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	20,31
Omkostningsprocent	1,27	1,35	1,45	1,63	1,63
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,01	0,02	0,03	0,01	0,39
Omsætningshastighed	1,62	2,58	1,17	0,95	0,35

LEDELSENS BERETNING

Hoved- og nøgletal for 5 år

AFDELING 10, STOCK PICKING

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	- 10.781	4.485	3.540	6.802	3.441
Medlemmernes formue i t.kr.	23.849	27.995	22.532	27.805	29.848
Cirkulerende kapital i t.kr.	34.000	34.000	24.000	22.550	21.750

Nøgletal

Indre værdi pr. andel (inkl. udbytte)	70,14	82,34	93,88	123,30	137,23
Skattekurs	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel i kr.	1,00	1,00	0,00	1,50	9,00
Årets afkast i %	- 28,38	19,17	15,31	31,34	12,56
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	-	0,31
Benchmarkafkast i %	-	-	-	-	-
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	15,21
Omkostningsprocent	1,26	1,27	1,34	1,65	1,66
Omsætningshastighed	5,80	4,51	3,02	2,68	0,82
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0	0,00	0,00	0,04	0,61

AFDELING 11, OBLIGATIONER PENSION

Hovedtal

Årets nettoresultat i t.kr.	5.657	3.189	5.506	5.597	- 200
Medlemmernes formue i t.kr.	97.142	115.712	131.507	159.229	169.049
Cirkulerende kapital i t.kr.	90.000	104.000	113.000	131.500	139.900

Nøgletal

Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,94	111,26	116,38	121,09	120,84
Skattekurs	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	3,75
Årets afkast i %	7,94	3,08	4,60	4,05	- 0,21
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	-	0,14
Benchmarkafkast i %	8,65	4,12	6,42	4,26	1,04
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	-	2,30
Omkostningsprocent	0,87	0,89	0,98	0,92	0,78
Omsætningshastighed	2,64	3,50	2,74	3,93	1,49
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07

LEDELSENS BERETNING

Hoved- og nøgletal for 5 år	2002	2003	2004	2005	2006
AFDELING 12, MIX PENSION					
Hovedtal					
Årets nettoresultat i t.kr.	- 5.935	6.401	3.756	19.845	13.450
Medlemmernes formue i t.kr.	40.726	54.092	73.433	125.918	242.479
Cirkulerende kapital i t.kr.	47.000	54.500	69.500	97.000	175.280
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	86,65	99,25	105,66	129,81	138,34
Skattekurs	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	8,00
Årets afkast i %	- 13,35	14,54	6,46	22,86	6,57
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	-	1,43
Benchmarkafkast i %	- 9,90	11,82	9,75	18,09	10,18
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	-	6,08
Omkostningsprocent	1,20	1,06	1,16	1,30	1,31
Omsætningshastighed	1,63	2,52	2,09	2,76	0,60
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,00	0,00	0,00	0,10	0,54

REGNSKAB



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest 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 bruttohandelsomkostninger, 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 anskaffelsværdien. 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 måles ved første indregning til dagsværdi og reguleres efterfølgende til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås aktier, obligationer, likvide beholdninger samt mellemværender vedrørende handelsafvikling. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Børsnoterede værdipapirer, 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.

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 procent

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.

LEDELSESPÅTEGNING

Foreningens bestyrelse og direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab har aflagt årsrapporten for investeringsforeningen Alm. Brand Invests 11 afdelinger for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber samt de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE

København, den 16. marts 2007

Søren Jenstrup

Per Frandsen

Jens O. Elling

Malene Smidt Hertz

Ole Vagner

DIREKTION

København, den 16. marts 2007

Invest Administration A/S

Ulla Heurlin

Preben Iversen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL MEDLEMMERNE I INVESTERINGSFORENINGEN

ALM. BRAND INVEST

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest (11 afdelinger) for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006, der indeholder ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for investeringsforeninger med børsnoterede afdelinger.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Foreningens ledelse 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. samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for investeringsforeninger med børsnoterede afdelinger. 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

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

København, den 16. marts 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Priskorn

Statsautoriseret revisor

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 investeringsforeningers 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 investeringsforeningens 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 vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at 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 mv. og de danske oplysningskrav til årsrapporter investeringsforeninger med børsnoterede afdelinger.

Per Rolf Larssen

Statsautoriseret revisor

AFDELING 1, DANSKE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 1, Danske Obligationer

Investeringsstrategi: Afdelingens midler investeres i mellemlange obligationer udstedt i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Porteføljen sammensættes, så den har en varighed på maksimalt 6 år.

Afdelingens afkast på 0,26% er på niveau med afkastet af sammenligningsgrundet for afdelingen. Sammenligningsgrundlaget består af et varighedsvægtet gennemsnit af realkredit- og statsobligationer. Afkastet er tilfredsstillende.

Foreningen forventede svagt stigende renter i 2006 med deraf følgende lavere afkastniveau i obligationsafdelingerne end i 2005. Forventningerne blev indfriet.

I 2007 forventes et faldende renteniveau i 2. halvår med deraf følgende mulighed for, at afkastniveauet vil stige på de mellemlange og længere obligationer.

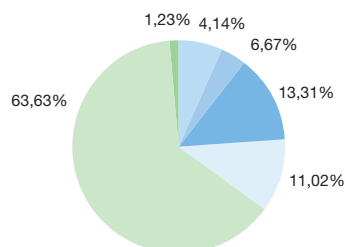
Det er indstillet til generalforsamlingen, at lade afdelingen fusionere med afdelingerne Korte Obligationer og Pantebreve, der begge vil ophøre, såfremt forslaget vedtages. Blandt andet som følge af den foreslåede fusion er der stillet forslag til generalforsamlingen om en række ændringer i afdelingens vedtægter, herunder at varigheden fjernes, således at afdelingen i højere grad end hidtil vil kunne tilpasse sig den forventede udvikling i renten. Varigheden vil herefter blive fastsat af bestyrelsen og fremgå af det til enhver tid gældende prospekt for afdelingen. Der er desuden stillet forslag om, at afdelingen skal kunne investere i obligationer denomineret i euro. Afdelingens primære investeringer vil dog fortsat være i obligationer denomineret i danske kroner. Afdelingens investeringer er lagt an på forventningen om en faldende rente i løbet af 2007.

5 største investeringer

· 4% BRFkredit 2005	7,92%
· 2% Nykredit Real 2009	7,27%
· 0% Denmark 2007	6,67%
· 4% Nykredit Real 2020	6,55%
· 2% BRFkredit 2016	5,93%

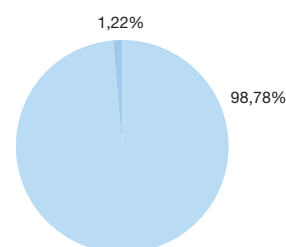
Risiko/varighed

■ Varighed 0-1 år:	6,67%
■ Varighed 1-3 år:	4,14%
■ Varighed 3-5 år:	13,31%
■ Varighed 3-5 år:	11,02%
■ Varighed 5-7 år:	63,63%
■ Kontant:	1,23%



Hvad er der investeret i?

■ Danske obligationer	98,78%
■ Kontant	1,22%



AFDELING 1, DANSKE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		23.139	19.028
I alt renter og udbytter	1	23.139	19.028
Obligationer		- 16.246	7.063
Handelsomkostninger	2	- 206	0
I alt kursgevinster og -tab		- 16.452	7.063
I alt indtægter		6.687	26.091
Administrationsomkostninger	3	- 5.081	- 4.757
Resultat før skat		1.606	21.334
Skat		0	0
Årets nettoresultat		1.606	21.334
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		1.606	21.334
Formuebevægelser		2.038	5.091
Til disposition		3.644	26.425
Til rådighed for udlodning	4	23.066	35.643
Overført til formuen		- 19.422	- 9.218

AFDELING 1, DANSKE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		8.960	570
I alt likvide midler		8.960	570
Noterede obligationer fra danske udstedere		714.759	632.080
I alt obligationer	5	714.759	632.080
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		9.332	5.985
Andre tilgodehavender	6	0	173
I alt andre aktiver		9.332	6.158
Aktiver i alt	7	733.051	638.808
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	731.921	638.108
Skyldige omkostninger	9	1.130	700
I alt anden gæld		1.130	700
Passiver i alt		733.051	638.808

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	991	482
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.148	18.546
	23.139	19.028
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	406	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 200	
Handelsomkostninger ved løbende drift	206	

AFDELING 1, DANSKE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	92	0	83
Løn til direktion	0	320	0	287
Løn til personale	0	103	0	238
Revisionshonorar til revisorer	0	101	0	104
Andre honorarer til revisorer	0	63	0	0
Husleje m.v.	0	31	0	30
Kontorhold	0	22	473	164
It-omkostninger	0	131	0	80
Markedsføringsomkostninger	1.510	82	1.268	286
Gebyrer til depotselskab	1.029	0	181	675
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	712	0	564	0
Øvrige omkostninger	528	357	4	320
I alt opdelte administrationsomkostninger	3.779	1.302	2.490	2.267
I alt administrationsomkostninger		5.081		4.757

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 528

1.000 kr.	2006		2005	
NOTE 4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytte		23.139		19.028
Ikke refunderbare udbytteskatter		0	23.139	0
Kursgevinst til udlodning			2.970	16.281
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning			- 5.081	- 4.757
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			1.486	4.900
Udlodning overført fra sidste år			552	191
I alt til rådighed for udlodning, brutto			23.066	35.643
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	0
Frivillig udlodning			0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			23.066	35.643
Heraf foreslået udlodning			- 22.193	- 35.091
Heraf foreslået udlodning overført til næste år			- 873	- 552
			0	0

NOTE 5 Obligationer

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

NOTE 6 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender		0		173
-----------------------	--	---	--	-----

AFDELING 1, DANSKE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

Procent **2006** **2005**

NOTE 7 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	1,1
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 86,5% placeret i realkreditobligationer, 6,7% i statsobligationer og 4,4% i andre obligationer.

	Cirkulerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)	Cirkulerende beviser 2005 (stk.)	Formue- værdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 8 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	6.102.808	638.108	4.671.350	485.268
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	- 35.091	0	- 16.350
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	115	0	- 35
Emissioner i året	1.344.896	132.305	1.481.458	152.823
Indløsninger i året	- 50.000	- 5.122	- 50.000	- 5.236
Emissionstillæg	0	0	0	304
Indløsningsfradrag	0	0	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	- 1.486	0	- 4.900
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 552	0	- 191
Overførsel af udlodning til næste år	0	873	0	552
Foreslået udlodning	0	22.193	0	35.091
Overført fra resultatopgørelsen	0	- 19.422	0	- 9.218
I alt medlemmernes formue	<u>7.397.704</u>	<u>731.921</u>	<u>6.102.808</u>	<u>638.108</u>

1.000 kr. **2006** **2005**

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	<u>1.130</u>	<u>700</u>
-----------------------	--------------	------------

AFDELING 2, DANSKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 2, Danske Aktier

Investeringsstrategi: Afdelingens midler investeres i aktier i danske aktieselskaber eller aktier noteret på Københavns Fondsbørs. Porteføljen består af en bred vifte af aktier med sigte på at følge udviklingen i Københavns Fondsbørs' indeks, OMXC, CAP PI.

Afdelingens afkast på 23,33% ligger under afkastet af sammenligningsgrundet for afdelingen, der i 2006 udgjorde 31,31% ekskl. omkostninger. Forskellen i afkastet skyldes blandt andet, at afdelingen, ud fra en risiko- og prismæssig betragtning, ikke har investeret i samme omfang i mindre og mellemstore selskaber, som disse selskaber udgør af sammenligningsgrundlaget.

Foreningens forventninger til 2006 var generelt positive, hvilket blev indfriet. Det var imidlertid specielt de mindre og mellemstore virksomheder, der udmærkede sig med de højeste afkast.

Foreningen forventer positive afkast for det danske aktiemarked i 2007 om end lavere end i 2006. De positive afkast forventes især inden for defensive sektorer, som fødevarer- og farmasektorerne.

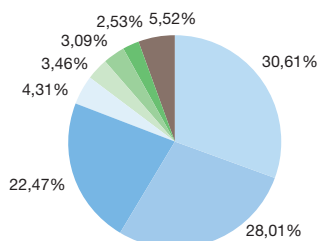
Det er indstillet til generalforsamlingen, at der foretages en række ændringer i afdelingens vedtægter af sproglig og juridisk karakter.

5 største investeringer

· Danske Bank	9,88%
· Novo Nordisk	9,52%
· Vestas Wind Systems	7,79%
· Nordea	6,08%
· De sammensluttede Vognmænd	5,97%

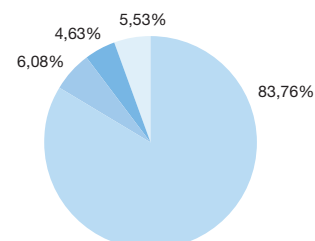
Branche

Finans	30,61%
Industri	28,01%
Medicinal- & sundhedssektor	22,47%
Informationsteknologi	4,31%
Varige forbrugsgoder	3,46%
Ikke varige forbrugsgoder	3,09%
Materialer	2,53%
Kontant	5,52%



Landefordeling

Danmark	83,76%
Sverige	6,08%
England	4,63%
Rest	5,53%



AFDELING 2, DANSKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		324	135
Udbytter		7.928	9.486
I alt renter og udbytter	1	8.252	9.621
Kapitalandele		58.915	70.451
Handelsomkostninger	2	- 793	0
I alt kursgevinster og -tab		58.122	70.451
I alt indtægter		66.374	80.072
Administrationsomkostninger	3	- 4.277	- 3.435
Resultat før skat		62.097	76.637
Skat	4	- 64	- 41
Årets nettoresultat		62.033	76.596
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		62.033	76.596
Formuebevægelser		1.203	893
Til disposition		63.236	77.489
Til rådighed for udlodning	5	36.027	24.366
Overført til formuen		27.209	53.123

AFDELING 2, DANSKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		17.995	11.609
I alt likvide midler		17.995	11.609
Noterede aktier fra danske selskaber		272.754	238.306
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		34.880	21.611
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	13	5.151
I alt kapitalandele	7	307.647	265.068
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		0	7
Andre tilgodehavender	8	0	72
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	1.598
I alt andre aktiver		0	1.677
Aktiver i alt	9	325.642	278.354
PASSIVER			
Medlemmernes formue	10	324.793	277.715
Skyldige omkostninger	11	849	639
I alt anden gæld		849	639
Passiver i alt		325.642	278.354

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	324	135
Noterede aktier fra danske selskaber	7.215	9.099
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	711	385
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2	2
	8.252	9.621
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	911	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 118	
Handelsomkostninger ved løbende drift	793	

AFDELING 2, DANSKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	41	0	34
Løn til direktion	0	165	0	119
Løn til personale	0	64	0	98
Revisionshonorar til revisorer	0	54	0	43
Andre honorarer til revisorer	0	30	0	0
Husleje m.v.	0	13	0	12
Kontorhold	0	12	225	68
It-omkostninger	0	59	0	33
Markedsføringsomkostninger	1.564	137	1.253	118
Gebyrer til depotselskab	841	0	140	550
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	715	0	581	0
Øvrige omkostninger	345	237	29	132
I alt opdelte administrationsomkostninger	3.465	812	2.228	1.207
I alt administrationsomkostninger		4.277		3.435

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 311

1.000 kr.	2006		2005	
NOTE 4 Skat				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		64		41
NOTE 5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytte	8.252			9.621
Ikke refunderbare udbytteskatter	- 64	8.188		- 41
Kursgevinst til udlodning		30.913		17.328
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		- 4.277		- 3.435
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		900		634
Udlodning overført fra sidste år		303		259
I alt til rådighed for udlodning, brutto		36.027		24.366
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0		0
Frivillig udlodning		0		0
I alt til rådighed for udlodning, netto		36.027		24.366
Heraf foreslået udlodning		- 35.592		- 24.063
Heraf foreslået udlodning overført til næste år		- 435		- 303
		0		0
NOTE 6 Unoterede obligationer, unoterede kapitalandele og andre ejerandele				
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		13		5.151

AFDELING 2, DANSKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

NOTE 7 Kapitalandele

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

Procent	2006	2005
NOTE 8 Andre tilgodehavender		
Andre tilgodehavender	0	72
NOTE 9 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	93,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	1,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,5	4,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,6% placeret i den finansielle sektor, 28,0% i industri, 26,8% i sundhedspleje mens 9,1% i andre sektorer.

	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)	Cirku- lerende beviser 2005 (stk.)	Formue- værdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 10 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	1.750.000	277.715	1.585.000	181.175
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	- 24.063	0	- 1.585
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	481	0	- 95
Emissioner i året	124.140	19.955	165.000	21.517
Indløsninger i året	- 72.000	- 11.343	0	0
Emissionstillæg	0	10	0	107
Indløsningsfradrag	0	5	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	- 900	0	- 634
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 303	0	- 259
Overførsel af udlodning til næste år	0	435	0	303
Foreslået udlodning	0	35.592	0	24.063
Overført fra resultatopgørelsen	0	27.209	0	53.123
I alt medlemmernes formue	1.802.140	324.793	1.750.000	277.715

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 11 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger 849 639

AFDELING 3, PANTEBREVE

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 3, Pantebreve

Investeringsstrategi: Afdelingens midler var indtil marts 2006 investeret primært i pantebreve med pant i fast ejendom i Danmark. Som følge af det lave renteniveau og de mange førtidsindfrielse af pantebreve af den kvalitet, afdelingen investerede i, var det ikke muligt at skabe tilfredsstillende afkast af sådanne investeringer. Bestyrelsen besluttede derfor i den første halvdel af 2006 at sælge beholdningen af pantebreve og i stedet investere hele afdelingens formue i korte danske obligationer. Korte danske obligationer er det investerings alternativ, der risikomæssigt bedst svarer til investeringer i danske pantebreve, og havde løbende udgjort en del af porteføljen i varierende omfang.

Afdelingens afkast på 0,81% afspejler den negative udvikling i pantebrevsinvesteringerne og er ikke tilfredsstillende.

Foreningen forventede svagt stigende renter i 2006 med deraf følgende lavere afkastniveau i obligationsafdelingerne end i 2005. Forventningerne blev indfriet.

I 2007 forventes et faldende renteniveau i 2. halvår med deraf følgende mulighed for, at afkastniveauet vil stige på de mellemlange og længere obligationer.

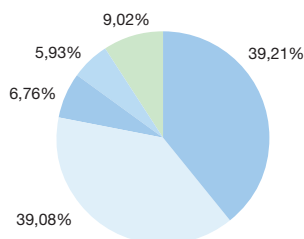
Det er indstillet til generalforsamlingen, at lade afdelingen fusionere med afdeling Danske Obligationer med den sidste afdeling som den fortsættende afdeling. Fusionen er begrundet i en vurdering af, at der med et fortsat lavt renteniveau ikke vil kunne skabes tilfredsstillende afkast ved investeringer i korte obligationer eller i pantebreve. I stedet anbefales afdeling Danske Obligationer, der investerer i obligationer med en længere varighed og har lagt sin portefølje an på forventningen om en faldende rente.

5 største investeringer

· Var. Totalkredit 2015	24,50%
· 2% BRFkredit 2011	14,44%
· 2% Realkredit Danmark 2011	11,54%
· 2% Nykredit 2011	8,63%
· 0% Denmark 2007	5,93%

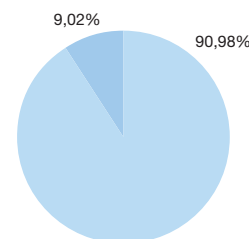
Risiko/varighed

■ Varighed 0-1 år:	5,93%
■ Varighed 1-3 år:	6,76%
■ Varighed 5-7 år:	39,21%
■ Varighed 7+ år:	39,08%
■ Kontant:	9,02%



Hvad er der investeret i?

■ Danske obligationer	90,98%
■ Kontant	9,02%



AFDELING 3, PANTEBREVE

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		6.944	18.566
I alt renter og udbytter	1	6.944	18.566
Obligationer		- 723	- 409
Pantebreve		- 3.508	- 10.844
Handelsomkostninger	2	- 249	0
I alt kursgevinster og -tab		- 4.480	- 11.253
I alt indtægter		2.464	7.313
Administrationsomkostninger	3	- 1.727	- 3.604
Resultat før skat		737	3.709
Skat		0	0
Årets nettoresultat		737	3.709
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		737	3.709
Formuebevægelser		- 575	- 2.801
Til disposition		162	908
Til rådighed for udlodning	4	5.390	12.161
Overført til formuen		- 5.228	- 11.253

AFDELING 3, PANTEBREVE

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Aktiver			
Indestående i depotselskab		14.866	38.567
I alt likvide midler		14.866	38.567
Noterede obligationer fra danske udstedere		147.765	58.934
I alt obligationer	5	147.765	58.934
Pantebreve		0	147.815
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		2.157	1.519
Andre tilgodehavender	6	24	96
I alt andre aktiver		2.181	1.615
Aktiver i alt	7	164.812	246.931
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	164.503	246.455
Skyldige omkostninger	9	309	476
I alt anden gæld		309	476
Passiver i alt		164.812	246.931

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	296	438
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.529	1.395
Pantebreve	2.116	16.705
Øvrige indtægter	3	28
	6.944	18.566
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	520	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 271	
Handelsomkostninger ved løbende drift	249	

AFDELING 3, PANTEBREVE

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	21	0	66
Løn til direktion	0	81	0	228
Løn til personale	0	26	0	189
Revisionshonorar til revisorer	0	25	0	82
Andre honorarer til revisorer	0	15	0	0
Husleje m.v.	0	10	0	24
Kontorhold	0	6	283	130
It-omkostninger	0	38	0	64
Markedsføringsomkostninger	587	93	1.031	227
Gebyrer til depotselskab	356	0	116	591
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	202	0	300	0
Øvrige omkostninger	199	68	19	254
I alt opdelte administrationsomkostninger	1.344	383	1.749	1.855
I alt administrationsomkostninger		1.727		3.604

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 199

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 4 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	6.944	18.566
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	0
Kursgevinst til udlodning	748	0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	- 1.727	- 3.604
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	- 1.011	- 3.429
Udlodning overført fra sidste år	436	628
I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.390	12.161
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	5.390	12.161
Heraf foreslået udlodning	- 4.985	- 11.725
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	- 405	- 436
	0	0

NOTE 5 Obligationer

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

NOTE 6 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	24	96
-----------------------	----	----

AFDELING 3, PANTEBREVE

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

Procent	2006	2005
NOTE 7 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,7	23,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	59,8
Øvrige finansielle instrumenter	10,3	16,3
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 78,9% placeret i realkreditobligationer, 5,9% i statsobligationer og 4,8% i andre obligationer.

	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)	Cirku- lerende beviser 2005 (stk.)	Formue- værdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 8 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	2.605.457	246.455	4.699.936	461.098
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	- 11.725	0	- 22.325
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	2.385	0	6.009
Emissioner i året	33.355	2.958	20.521	1.920
Indløsninger i året	- 826.200	- 76.341	- 2.115.000	- 204.775
Emissionstillæg	0	0	0	0
Indløsningsfradrag		34		819
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	1.011	0	3.429
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 436	0	- 628
Overførsel af udlodning til næste år	0	405	0	436
Foreslået udlodning	0	4.985	0	11.725
Overført fra resultatopgørelsen	0	- 5.228	0	- 11.253
I alt medlemmernes formue	<u>1.812.612</u>	<u>164.503</u>	<u>2.605.457</u>	<u>246.455</u>

1.000 kr.	2006	2005
-----------	------	------

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	<u>309</u>	<u>476</u>
-----------------------	------------	------------

AFDELING 4, KORTE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 4, Korte Obligationer

Investeringsstrategi: Afdelingens midler investeres i korte obligationer udstedt i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Porteføljen sammensættes, så den maksimale varighed er 3 år.

Afdelingens afkast på 1,14% ligger moderat under afkastet af sammenligningsgrundet for afdelingen. Sammenligningsgrundlaget består af et varighedsvægtet gennemsnit af realkredit- og statsobligationer og gav i 2006 et afkast på 1,82% ekskl. omkostninger. Afkastet er tilfredsstillende.

Foreningen forventede svagt stigende renter i 2006 med deraf følgende lavere afkastniveau i obligationsafdelingerne end i 2005. Forventningerne blev indfriet.

I 2007 forventes et faldende renteniveau i 2. halvår med deraf følgende mulighed for, at afkastniveauet vil stige på de mellemlange og længere obligationer.

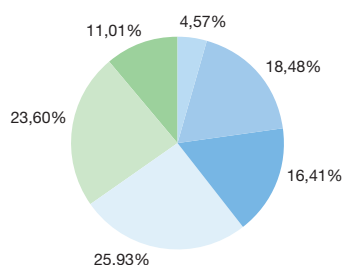
Det er indstillet til generalforsamlingen, at lade afdelingen fusionere med afdeling Danske Obligationer med den sidste som den fortsættende afdeling. Fusionen er begrundet i en vurdering af, at der med et fortsat lavt renteniveau ikke vil kunne skabes tilfredsstillende afkast ved investeringer i korte obligationer. I stedet anbefales afdeling Danske Obligationer, der investerer i obligationer med en længere varighed og har lagt sin portefølje an på forventningen om en faldende rente.

5 største investeringer

· 4% Nykredit Real 2020	12,71%
· 2% BRFkredit 2011	12,36%
· 2% Nykredit Real 2009	10,24%
· 2% Realkredit Danmark 2011	9,88%
· 2% Nykredit Real 2008	6,52%

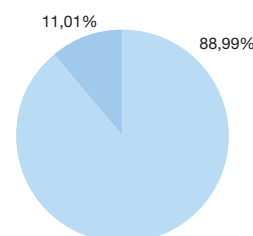
Risiko/varighed

Varighed 0-1 år:	4,57%
Varighed 1-3 år:	18,48%
Varighed 3-5 år:	16,41%
Varighed 5-7 år:	25,93%
Varighed 7+ år:	23,60%
Kontant:	11,01%



Hvad er der investeret i?

Danske obligationer	88,99%
Kontant	11,01%



AFDELING 4, KORTE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		11.403	11.513
I alt renter og udbytter	1	11.403	11.513
Obligationer		- 4.050	1.783
Handelsomkostninger	2	- 238	0
I alt kursgevinster og -tab		- 4.288	1.783
I alt indtægter		7.115	13.296
Administrationsomkostninger	3	- 2.930	- 3.673
Resultat før skat		4.185	9.623
Skat		0	0
Årets nettoresultat		4.185	9.623
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		4.185	9.623
Formuebevægelser		- 103	- 577
Til disposition		4.082	9.046
Til rådighed for udlodning	4	10.472	13.395
Overført til formuen		- 6.390	- 4.349

AFDELING 4, KORTE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		42.401	874
I alt likvide midler		42.401	874
Noterede obligationer fra danske udstedere		337.302	399.326
I alt obligationer	5	337.302	399.326
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		5.376	5.016
Andre tilgodehavender	6	0	130
I alt andre aktiver		5.376	5.146
Aktiver i alt	7	385.079	405.346
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	384.494	404.868
Skyldige omkostninger	9	585	478
I alt anden gæld		585	478
Passiver i alt		385.079	405.346

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	576	334
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.827	11.179
	11.403	11.513
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	288	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 50	
Handelsomkostninger ved løbende drift	238	

AFDELING 4, KORTE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	49	0	57
Løn til direktion	0	184	0	195
Løn til personale	0	61	0	162
Revisionshonorar til revisorer	0	57	0	71
Andre honorarer til revisorer	0	35	0	0
Husleje m.v.	0	18	0	20
Kontorhold	0	13	367	112
It-omkostninger	0	78	0	55
Markedsføringsomkostninger	756	186	985	195
Gebyrer til depotselskab	553	0	136	674
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	394	0	423	0
Øvrige omkostninger	337	209	3	218
I alt opdelte administrationsomkostninger	2.040	890	1.914	1.759
I alt administrationsomkostninger		2.930		3.673

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 333

1.000 kr.	2006		2005	
NOTE 4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytte		11.403		11.513
Ikke refunderbare udbytteskatter		0	11.403	0
Kursgevinst til udlodning			2.102	6.132
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning			- 2.930	- 3.673
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			- 400	- 577
Udlodning overført fra sidste år			297	0
I alt til rådighed for udlodning, brutto			10.472	13.395
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år			0	0
Frivillig udlodning			0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto			10.472	13.395
Heraf foreslået udlodning			- 9.546	- 7.972
Heraf foreslået udlodning overført til næste år			- 926	- 297
Udbetalt acontoudlodning			0	- 5.126
			0	0

NOTE 5 Obligationer

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

NOTE 6 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender			0	130
-----------------------	--	--	---	-----

AFDELING 4, KORTE OBLIGATIONER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

Procent	2006	2005
NOTE 7 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,6	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	12,4	1,5
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 78,4% placeret i realkreditobligationer, 4,6% i statsobligationer og 4,6% i andre obligationer.

	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)	Cirku- lerende beviser 2005 (stk.)	Formue- værdi 2005 (1.000 kr.)
Note 8 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	3.986.000	404.868	4.360.000	442.603
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	- 7.972	0	- 3.183
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	- 85	0	36
Emissioner i året	80.000	8.133	0	0
Indløsninger i året	- 247.300	- 24.650	- 374.000	- 38.067
Emissionstillæg	0	4	0	0
Indløsningsfradrag	0	11	0	72
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	400	0	577
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 297	0	- 1.090
Overførsel af udlodning til næste år	0	926	0	297
Foreslået udlodning	0	9.546	0	5.979
A conto udlodning primo næste år	0	0	0	1.993
Overført fra resultatopgørelsen	0	- 6.390	0	- 4.349
I alt medlemmernes formue	<u>3.818.700</u>	<u>384.494</u>	<u>3.986.000</u>	<u>404.868</u>

1.000 kr.	2006	2005
Note 9 Skyldige omkostninger		
Skyldige omkostninger	<u>585</u>	<u>478</u>

AFDELING 5, EUROPÆISKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 5, Europæiske Aktier

Investeringsstrategi: Afdelingens midler investeres i aktier noteret på anerkendte børser i Europa. Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International Europe Index. Afdelingens investeringspolitik tager udgangspunkt i den geografiske og branchemæssige fordeling i MSCI Europe Index.

Afdelingens afkast på 17,50% ligger lidt under afkastet af sammenligningsgrundet for afdelingen, der i 2006 var på 19,54%, ekskl. omkostninger. Forskellen i afkastet skyldes blandt andet, at sammenligningsgrundlaget i 2006 var sammensat af en række aktier, afdelingen ikke investerer i samme omfang i ud fra en risiko- og prismæssig betragtning, herunder en række mindre og mellemstore selskaber. Afkastet er derfor tilfredsstillende.

Foreningen forventede for 2006 en moderat accelererende vækst i Europa, og at dette vil udmønte sig i generelt positive afkast på de europæiske aktiemarkeder. Eksporten var den primære drivkraft bag stigningen og specielt det tyske aktiemarked gav gode afkast.

Foreningen forventer et positivt afkast for afdeling Europæiske Aktier i 2007, dog lavere end i 2006. De europæiske markeder er fortsat understøttet af god likviditet og af fortsat fremgang på eksportmarkederne, herunder de østeuropæiske og asiatiske markeder. Endelig forventes fortsat høj aktivitet inden for virksomhedsopkøb, og selskaberne er generelt velkonsoliderede.

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der foretages en række ændringer i afdelingens vedtægter af sproglig og juridisk karakter.

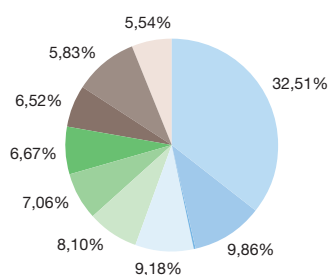
Det er desuden indstillet til generalforsamlingen, at lade afdelingen fusionere med Aktier Norden, der vil ophøre, såfremt forslaget vedtages. Fusionen vil ikke føre til en ændret investeringsstrategi for afdeling Europæiske Aktier.

5 største investeringer

· Glaxosmithkline	1,99%
· Ubs N	1,90%
· Novartis	1,88%
· Deutsche Bank	1,81%
· Standard Chartred	1,70%

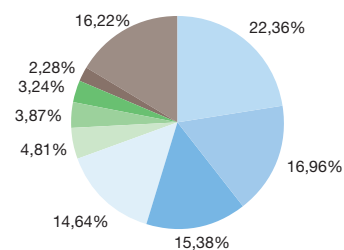
Branche

Finans	32,51%
Ikke varige forbrugsgoder	9,86%
Medicinal- & sundhedssektor	9,18%
Industri	8,10%
Telekommunikation	7,06%
Energi	6,67%
Varige forbrugsgoder	6,52%
Materialer	5,83%
Rest	8,73%
Kontant	5,54%



Landefordeling

England	22,60%
Frankrig	16,96%
Tyskland	15,38%
Schwiez	14,64%
Spanien	4,81%
Italien	3,87%
Holland	3,24%
Belgien	2,28%
Rest	16,22%



AFDELING 5, EUROPÆISKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		142	30
Udbytter		2.738	1.328
I alt renter og udbytter	1	2.880	1.358
Kapitalandele		18.632	8.596
Handelsomkostninger	2	- 775	0
I alt kursgevinster og -tab		17.857	8.596
I alt indtægter		20.737	9.954
Administrationsomkostninger	3	- 1.985	- 964
Resultat før skat		18.752	8.990
Skat	4	67	- 95
Årets nettoresultat		18.819	8.895
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		18.819	8.895
Formuebevægelser		423	1.040
Til disposition		19.242	9.935
Til rådighed for udlodning	5	1.385	1.322
Overført til formuen		17.857	8.613

AFDELING 5, EUROPÆISKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		6.334	1.298
I alt likvide midler		6.334	1.298
Noterede aktier fra danske selskaber		1.882	844
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		137.546	72.861
I alt kapitalandele	6	139.428	73.705
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		319	77
Andre tilgodehavender	7	0	252
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	3.581
I alt andre aktiver		319	3.910
Aktiver i alt	8	146.081	78.913
PASSIVER			
Medlemmernes formue	9	145.678	78.401
Skyldige omkostninger	10	403	179
Mellemværende vedr. handelsafvikling			333
I alt anden gæld		403	512
Passiver i alt		146.081	78.913

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	143	30
Noterede aktier fra danske selskaber	60	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.677	1.328
	2.880	1.358
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	1.197	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 422	
Handelsomkostninger ved løbende drift	775	

AFDELING 5, EUROPÆISKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	18	0	14
Løn til direktion	0	70	0	48
Løn til personale	0	26	0	40
Revisionshonorar til revisorer	0	23	0	17
Andre honorarer til revisorer	13	13	0	0
Husleje m.v.	0	5	0	5
Kontorhold	0	5	94	27
It-omkostninger	0	24	0	13
Markedsføringsomkostninger	666	56	297	48
Gebyrer til depotselskab	462	0	70	69
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	303	0	145	0
Øvrige omkostninger	199	102	23	54
I alt opdelte administrationsomkostninger	1.643	342	629	335
I alt administrationsomkostninger		1.985		964

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 175

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 4 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	- 67	95
NOTE 5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	2.880	1.341
Ikke refunderbare udbytteskatter	67	- 95
Kursgevinst til udlodning	0	0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	- 1.985	- 964
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	209	198
Udlodning overført fra sidste år	214	842
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.385	1.322
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	1.385	1.322
Heraf foreslået udlodning	0	- 1.108
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	- 1.385	- 214
	0	0

NOTE 6 Obligationer

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

AFDELING 5, EUROPÆISKE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 7 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	0	252
-----------------------	---	-----

Procent 2006 2005

NOTE 8 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	93,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,6	6,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,4% placeret i den finansielle sektor, 9,9% i sundhedspleje, 7,9% på konsumentvarer, 8,1% indenfor energi, 7,5% i industri, 7,0% telekommunikation. De resterende 33,5% fordeles sig på sektorer som materialer, forbrugsgoder, informationsteknologi, forsyning og øvrige.

	Cirkulerende andele 2006 (stk.)	Formueværdi 2006 (1.000 kr.)	Cirkulerende beviser 2005 (stk.)	Formueværdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 9 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	1.108.000	78.401	965.000	58.412
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	- 1.108	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	- 429	0	0
Emissioner i året	667.000	49.974	260.000	17.962
Indløsninger i året	0	- 4	- 117.000	- 7.095
Emissionstillæg	0	25	0	159
Indløsningsfradrag	0	0	0	68
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	- 209	0	- 198
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 214	0	- 842
Overførsel af udlodning til næste år	0	1.385	0	214
Foreslået udlodning	0	0	0	1.108
Overført fra resultatopgørelsen	0	17.857	0	8.613
I alt medlemmernes formue	1.775.000	145.678	1.108.000	78.401

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 10 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	403	179
-----------------------	-----	-----

AFDELING 6, MILJØ TEKNOLOGI

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 6, Miljø Teknologi

Investeringsstrategi: Afdelingen investerer i virksomheder, der beskæftiger sig med teknologier til udnyttelse af vedvarende energikilder, forureningsbekæmpelse, miljøforbedring og genbrug. Afdelingens midler investeres derfor globalt i børsnoterede, profitmaksimerende virksomheder, der har aktiviteter indenfor disse områder.

Afdelingens afkast på 3,50% ligger væsentligt under sammenligningsgrundlaget – Impax Capital ET 50 adj., der i samme periode gav et afkast på 21,10%, ekskl. omkostninger. Forskellen i forhold til sammenligningsgrundlaget skyldes hovedsagligt, at afdelingen i året valgte en mindre spredning i investeringerne end den, der var i sammenligningsgrundlaget. Afdelingen valgte således at fokusere på de største af aktierne i indekset. Som konsekvens af forskellen i afkastet er det besluttet at risikojustere afde-

lingens beholdning, således at der i højere grad fokuseres på selskaber i miljøteknologi-industrien, der har betydelig vækst. Afkastet er ikke tilfredsstillende.

Forventningen til 2006 var positive afkast over niveauet for de globale aktiemarkeder. Resultatet blev under det forventede.

Foreningen forventer for 2007 positive afkast. Forventningerne er blandt andet baseret på forudsætninger om en blød landing i USA og fortsat vækst i de asiatiske økonomier.

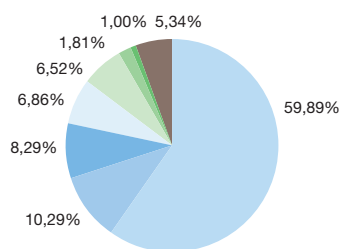
Det er indstillet til generalforsamlingen, at der foretages en række ændringer i afdelingens vedtægter af sproglig og juridisk karakter.

5 største investeringer

· Vestas	6,96%
· Plug Power	4,74%
· Kurita	4,71%
· Novozymes	4,03%
· Pentair	3,89%

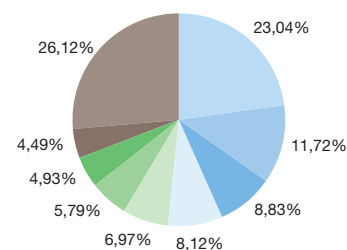
Branche

Industri	59,89%
Forsyningsselskaber	10,29%
Materialer	8,29%
Informationsteknologi	6,86%
Finans	6,52%
Energi	1,81%
Varige forbrugsgoder	1,00%
Kontant	5,34%



Landefordeling

USA	23,04%
Danmark	11,72%
Spanien	8,83%
Tyskland	8,12%
England	6,97%
Norge	5,78%
Cayman Øerne	4,93%
Frankrig	4,49%
Rest	26,12%



AFDELING 6, MILJØ TEKNOLOGI

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		242	111
Udbytter		956	1.321
I alt renter og udbytter	1	1.198	1.432
Kapitalandele		9.976	30.731
Handelsomkostninger	2	- 2.044	0
I alt kursgevinster og -tab		7.932	30.731
I alt indtægter		9.130	32.163
Administrationsomkostninger	3	- 2.715	- 2.156
Resultat før skat		6.415	30.007
Skat	4	56	- 159
Årets nettoresultat		6.471	29.848
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		6.471	29.848
Formuebevægelser		0	- 1
Til disposition		6.471	29.847
Til rådighed for udlodning	5	0	0
Overført til formuen		6.471	29.847

AFDELING 6, MILJØ TEKNOLOGI

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		10.386	6.973
I alt likvide midler		10.386	6.973
Noterede aktier fra danske selskaber		22.811	18.803
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		161.383	145.541
I alt kapitalandele	6	184.194	164.344
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		62	53
Andre tilgodehavender	7	0	104
I alt andre aktiver		62	157
Aktiver i alt	8	194.642	171.474
PASSIVER			
Medlemmernes formue	9	194.143	171.116
Skyldige omkostninger	10	499	358
I alt anden gæld		499	358
Passiver i alt		194.642	171.474

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	242	111
Noterede aktier fra danske selskaber	51	74
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	905	1.247
	<u>1.198</u>	<u>1.432</u>
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	2.207	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>- 163</u>	
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>2.044</u>	

AFDELING 6, MILJØ TEKNOLOGI

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	25	0	19
Løn til direktion	0	113	0	66
Løn til personale	0	46	0	55
Revisionshonorar til revisorer	0	36	0	24
Andre honorarer til revisorer	0	18	0	0
Husleje m.v.	0	9	0	7
Kontorhold	0	9	170	38
It-omkostninger	0	40	0	18
Markedsføringsomkostninger	416	108	262	66
Gebyrer til depotselskab	643	0	102	557
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	827	0	671	0
Øvrige omkostninger	258	167	27	74
I alt opdelte administrationsomkostninger	2.144	571	1.232	924
I alt administrationsomkostninger		2.715		2.156

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 224

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 4 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	- 56	159
NOTE 5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	1.198	1.477
Refunderbar udbytteskat reguleret ved udlodning	0	- 45
Ikke refunderbare udbytteskatter	56	- 159
Kursgevinst til udlodning	0	0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	- 2.715	- 2.156
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0	- 1
Udlodning overført fra sidste år	0	0
I alt til rådighed for udlodning, brutto	- 1.461	- 884
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.461	885
Frivillig udlodning	0	- 1
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

NOTE 6 Kapitalandele

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

AFDELING 6, MILJØ TEKNOLOGI

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 7 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	0	104
-----------------------	---	-----

Procent 2006 2005

NOTE 8 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	4,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 72,7% placeret i industri, 8,4% energi og 5,9% i materialer 7,6% i andre sektorer.

	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)	Cirku- lerende beviser 2005 (stk.)	Formue- værdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 9 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	2.160.190	171.116	2.170.190	141.889
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	224.000	18.044	65.000	4.591
Indløsninger i året	- 16.000	- 1.499	- 75.000	- 5.294
Emissionstillæg	0	10	0	39
Indløsningsfradrag	0	1	0	43
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	0	0	1
Overført til udlodning fra sidste år	0	0	0	0
Overførsel af udlodning til næste år	0	0	0	0
Foreslået udlodning	0	0	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	6.471	0	29.847
I alt medlemmernes formue	2.368.190	194.143	2.160.190	171.116

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 10 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	499	358
-----------------------	-----	-----

AFDELING 7, GLOBALE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 7, Globale Aktier

Investeringsstrategi: Afdelingen investerer i udenlandske aktier noteret på anerkendte børser. Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International World Index, der er konstrueret på baggrund af aktiemarkederne i 51 lande. Afdelingens investeringspolitik tager udgangspunkt i den geografiske og branchemæssige fordeling i MSCI World Index.

Afdelingens afkast på 7,80% ligger over afkastet af sammenligningsgrundlaget.

Sammenligningsgrundlaget gav i 2006 et afkast på 7,34%, ekskl. omkostninger. Afkastet er tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder leverede generelt positive afkast i 2006. Det amerikanske og europæiske leverede positive afkast, det japanske aktiemarked leverede dog et lavere afkast end vi havde forventet for 2006.

Foreningen forventer moderat positivt afkast for 2007 under øgede markedsrisici. Den amerikanske økonomi forventes at lægge an til en blød landing, hvilket er en væsentlig forudsætning for positive afkast. Yderligere er det vigtigt at de asiatiske økonomier fortsat bidrager til den globale vækst.

Med virkning pr. 1. januar 2006 fusionerede afdelingen med afdeling 13, Globale Aktier Pension.

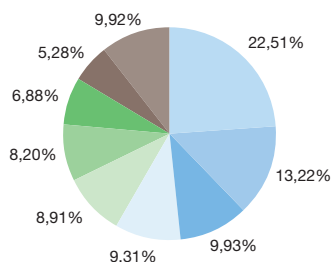
Det er indstillet til generalforsamlingen, at der foretages en række ændringer i afdelingens vedtægter af sproglig og juridisk karakter.

5 største investeringer

· General Electric	2,77%
· Cigna	2,28%
· Endesa	2,13%
· Bank of America	2,11%
· Sumitomo Realty & Dev.	2,01%

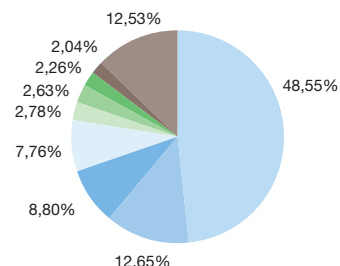
Branche

Finans	22,51%
Medicinal- & sundhedssektor	13,22%
Varige forbrugsgoder	9,93%
Industri	9,31%
Energi	8,91%
Informationsteknologi	8,20%
Ikke varige forbrugsgoder	6,88%
Telekommunikation	5,28%
Kontant	9,92%



Landefordeling

USA	48,55%
Japan	12,65%
England	8,80%
Schweiz	7,76%
Frankrig	2,78%
Spanien	2,63%
Canada	2,26%
Hong Kong	2,04%
Rest	12,53%



AFDELING 7, GLOBALE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		118	41
Udbytter		1.612	926
I alt renter og udbytter	1	1.730	967
Kapitalandele		9.681	13.783
Handelsomkostninger	2	- 848	0
I alt kursgevinster og -tab		8.833	13.783
I alt indtægter		10.563	14.750
Administrationsomkostninger	3	- 1.818	- 999
Resultat før skat		8.745	13.751
Skat	4	- 148	- 103
Årets nettoresultat		8.597	13.648
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		8.597	13.648
Formuebevægelser		303	481
Til disposition		8.900	14.129
Til rådighed for udlodning	5	67	348
Overført til formuen		8.833	13.781

AFDELING 7, GLOBALE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		7.914	635
I alt likvide midler		7.914	635
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		127.257	66.189
I alt kapitalandele	6	127.257	66.189
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		85	24
Andre tilgodehavender	7	0	68
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	2.966
I alt andre aktiver		85	3.058
Aktiver i alt	8	135.256	69.882
PASSIVER			
Medlemmernes formue	9	134.888	69.634
Skyldige omkostninger	10	368	248
I alt anden gæld		368	248
Passiver i alt		135.256	69.882

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	118	41
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.612	926
	1.730	967
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	1.020	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 172	
Handelsomkostninger ved løbende drift	848	

AFDELING 7, GLOBALE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	17	0	8
Løn til direktion	0	39	0	27
Løn til personale	0	15	0	22
Revisionshonorar til revisorer	0	17	0	10
Andre honorarer til revisorer	0	0	75	0
Husleje m.v.	0	5	0	3
Kontorhold	0	3	92	15
It-omkostninger	0	23	0	7
Markedsføringsomkostninger	554	87	297	27
Gebyrer til depotselskab	513	0	49	174
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	286	0	140	0
Øvrige omkostninger	162	97	23	30
I alt opdelte administrationsomkostninger	1.515	303	676	323
I alt administrationsomkostninger		1.818		999

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 162

1.000 kr.	2006		2005	
NOTE 4 Skat				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		148		103
NOTE 5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytte	1.730		969	
Ikke refunderbare udbytteskatter	- 148	1.582	- 103	
Kursgevinst til udlodning		0	0	
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		- 1.818	- 999	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		- 45	23	
Udlodning overført fra sidste år		348	458	
I alt til rådighed for udlodning, brutto		67	348	
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0	0	
Frivillig udlodning		0	0	
I alt til rådighed for udlodning, netto		67	348	
Heraf foreslået udlodning		0	0	
Heraf foreslået udlodning overført til næste år		- 67	- 348	
		0	0	

NOTE 6 Kapitalandele

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

AFDELING 7, GLOBALE AKTIER

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 7 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	0	68
-----------------------	---	----

Procent 2006 2005

NOTE 8 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	5,9	5,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,3% placeret i den finansielle sektor, 12,1% i sundhedspleje, 10,9% i industri, mens resten fordeler sig på andre sektorer.

	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)	Cirku- lerende beviser 2005 (stk.)	Formue- værdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 9 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	994.696	69.634	933.696	51.674
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	615	0	0
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	823.081	58.050	95.000	6.205
Indløsninger i året	- 30.741	- 2.017	- 34.000	- 1.960
Emissionstillæg	0	8	0	50
Indløsningsfradrag	0	1	0	17
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	45	0	- 23
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 348	0	- 458
Overførsel af udlodning til næste år	0	67	0	348
Foreslået udlodning	0	0	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	8.833	0	13.781
I alt medlemmernes formue	1.787.036	134.888	994.696	69.634

Den skattepligtige fusion har tilført 46.652 t.kr. med 652.581 stk. andele som indgår i emissioner i året.

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 10 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	368	248
-----------------------	-----	-----

AFDELING 8, AKTIER NORDEN

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 8, Aktier Norden

Investeringsstrategi: Afdelingen investerer i aktier noteret på anerkendte børser i Sverige, Norge, Finland og Danmark. Afdelingens investeringspolitik tager udgangspunkt i den geografiske og branchemæssige fordeling i FTSE Norex 30 Indeks, der er afdelingens benchmark.

Afdelingens afkast på 21,18% ligger lidt under afkastet af sammenligningsgrundlaget, når der korrigeres for omkostningerne. Afkastet af sammenligningsgrundlaget udgjorde 23,90% i samme periode, ekskl. omkostninger. Afkastet er tilfredsstillende.

De nordiske aktiemarkeder levede op til foreningens forventninger om et positivt afkast for 2006. De nordiske landes økonomier var præget af indenlandsk vækst og af stigende eksport.

Foreningen forventer i 2007 positive afkast på de nordiske markeder, men lavere end i 2006.

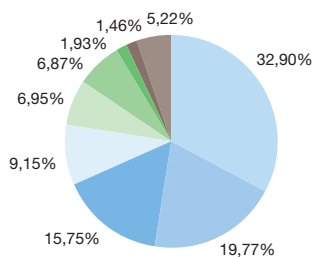
Det er indstillet til generalforsamlingen, at lade afdelingen fusionere med afdeling Europæiske Aktier med den sidste som den fortsættende afdeling. Fusionen er begrundet i en vurdering af, at det nordiske aktiemarked nu investeringsmæssigt bør anses for at være en del af det europæiske aktiemarked.

5 største investeringer

· Danske Bank	8,98%
· Nokia	7,26%
· Nordea	7,11%
· Novo Nordisk	6,87%
· Telefon L.M. Ericsson	5,94%

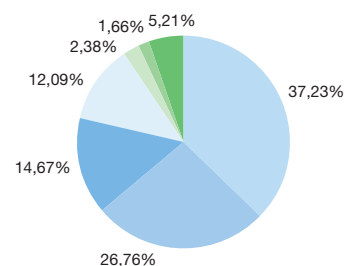
Branche

Finans	32,90%
Industri	19,77%
Informationsteknologi	15,75%
Telekommunikation	9,15%
Energi	6,95%
Medicinal & Sundhedssektor	6,87%
Ikke varige forbrugsgoder	1,93%
Varige forbrugsgoder	1,46%
Kontant	5,22%



Landefordeling

Sverige	37,23%
Danmark	26,76%
Norge	14,67%
Finland	12,09%
England	2,38%
Luxembourg	1,66%
Rest	5,21%



AFDELING 8, AKTIER NORDEN

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		59	17
Udbytter		2.600	1.943
I alt renter og udbytter	1	2.659	1.960
Kapitalandele		14.819	13.631
Handelsomkostninger	2	- 265	0
I alt kursgevinster og -tab		14.554	13.631
I alt indtægter		17.213	15.591
Administrationsomkostninger	3	- 1.328	- 919
Resultat før skat		15.885	14.672
Skat	4	- 321	- 259
Årets nettoresultat		15.564	14.413
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		15.564	14.413
Formuebevægelser		141	249
Til disposition		15.705	14.662
Til rådighed for udlodning	5	1.148	1.031
Overført til formuen		14.557	13.631

AFDELING 8, AKTIER NORDEN

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		2.660	1.127
I alt likvide midler		2.660	1.127
Noterede aktier fra danske selskaber		24.541	10.460
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		64.518	58.373
I alt kapitalandele	6	89.059	68.833
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		0	1
Andre tilgodehavender	7	0	17
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	983
I alt andre aktiver		0	1.001
Aktiver i alt	8	91.719	70.961
PASSIVER			
Medlemmernes formue	9	91.478	70.785
Skyldige omkostninger	10	241	176
I alt anden gæld		241	176
Passiver i alt		91.719	70.961

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	59	17
Noterede aktier fra danske selskaber	177	213
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.423	1.730
	2.659	1.960
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	320	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 55	
Handelsomkostninger ved løbende drift	265	

AFDELING 8, AKTIER NORDEN

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	11	0	6
Løn til direktion	0	49	0	21
Løn til personale	0	19	0	17
Revisionshonorar til revisorer	0	16	0	7
Andre honorarer til revisorer	0	8	0	0
Husleje m.v.	0	4	0	2
Kontorhold	0	4	92	12
It-omkostninger	0	17	0	6
Markedsføringsomkostninger	422	39	292	21
Gebyrer til depotselskab	300	0	53	204
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	202	0	141	0
Øvrige omkostninger	163	74	22	23
I alt opdelte administrationsomkostninger	1.087	241	600	319
I alt administrationsomkostninger		1.328		919

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 139

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 4 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	321	259
NOTE 5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	2.659	1.960
Ikke refunderbare udbytteskatter	- 321	- 259
Kursgevinst til udlodning	0	0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	- 1.328	- 919
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	16	146
Difference udlodning overført fra sidste år	- 3	0
Udlodning overført fra sidste år	125	103
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.148	1.031
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	1.148	1.031
Heraf foreslået udlodning	- 978	- 906
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	- 170	- 125
	0	0

NOTE 6 Kapitalandele

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

AFDELING 8, AKTIER NORDEN

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 7 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	0	17
-----------------------	---	----

Procent 2006 2005

NOTE 8 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	3,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,9% placeret i den finansielle sektor, 18,7% i industri, 13,2% i telekommunikation, 11,7% i sundhedspleje mens rest fordeler sig på andre sektorer.

	Cirkulerende andele 2006 (stk.)	Formueværdi 2006 (1.000 kr.)	Cirkulerende beviser 2005 (stk.)	Formueværdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 9 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	725.000	70.785	595.000	45.903
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	- 906	0	- 893
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	- 50	0	- 45
Emissioner i året	72.000	7.600	130.000	11.340
Indløsninger i året	- 15.000	- 1.518	0	0
Emissionstillæg	0	3	0	67
Indløsningsfradrag	0	0	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	- 16	0	- 146
Overført til udlodning fra sidste år	0	- 125	0	- 103
Overførsel af udlodning til næste år	0	170	0	125
Foreslået udlodning	0	978	0	906
Overført fra resultatopgørelsen	0	14.557	0	13.631
I alt medlemmernes formue	782.000	91.478	725.000	70.785

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 10 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	241	176
-----------------------	-----	-----

AFDELING 10, STOCK PICKING

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 10, Stock Picking

Investeringsstrategi: Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier med primært fokus på aktier i Norden. Aktierne udvælges med udgangspunkt i kortsigtede investeringsmuligheder på aktiemarkederne. En større del af afdelingens midler investeres i obligationer. Afdelingen er uafhængig af et sammenligningsgrundlag.

Afdelingens afkast på 12,56% er tilfredsstillende.

De nordiske aktiemarkeder levede op til foreningens forventninger om et positivt afkast for 2006. De nordiske landes økonomier var præget af indenlandsk vækst og af stigende eksport.

Foreningen forventer i 2007 positive afkast på de nordiske markeder, men lavere end i 2006.

Foreningen forventede endvidere svagt stigende renter i 2006 med deraf følgende lavere afkastniveau i obligationsafdelingerne end i 2005. Forventningerne blev indfriet.

I 2007 forventes et faldende renteniveau i 2. halvår med deraf følgende mulighed for, at afkastniveauet vil stige på de mellemlange og længere obligationer.

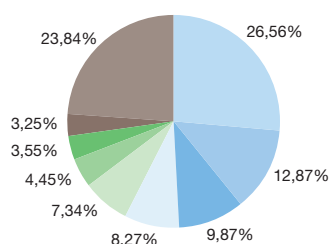
Det er indstillet til generalforsamlingen, at lade afdelingen fusionere med afdeling Mix Pension med den sidste som den fortsættende afdeling. Baggrunden for forslaget om fusion er et ønske om ikke at fortsætte stock picking konceptet, og i stedet udbygge mix produktet. Begge afdelinger er blandede, dvs. investerer i både aktier og obligationer.

5 største investeringer

· 4% Nykredit 2008	17,35%
· Group 4 Securicor	7,30%
· Nokia	6,94%
· Danske Bank	5,87%
· Da sammensluttede vognmaend	4,48%

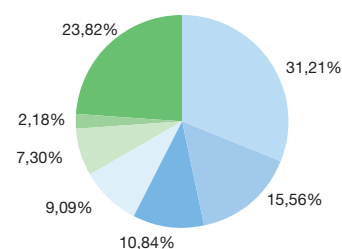
Branche

Industri	26,56%
Finans	12,87%
Informationsteknologi	9,87%
Energi	8,27%
Medicinal- & sundhedssektor	7,34%
Varige forbrugsgoder	4,45%
Telekommunikation	3,55%
Ikke varige forbrugsgoder	3,25%
Kontant	23,84%



Landefordeling

Danmark	31,21%
Sverige	15,56%
Finland	10,84%
Norge	9,09%
England	7,30%
Luxembourg	2,18%
Rest	23,82%



AFDELING 10, STOCK PICKING

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		244	230
Udbytter		706	472
I alt renter og udbytter	1	950	702
Obligationer		- 61	- 77
Kapitalandele		3.237	6.619
Handelsomkostninger	2	- 159	0
I alt kursgevinster og -tab		3.017	6.542
I alt indtægter		3.967	7.244
Administrationsomkostninger	3	- 490	- 415
Resultat før skat		3.477	6.829
Skat	4	- 36	- 27
Årets nettoresultat		3.441	6.802
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		3.441	6.802
Formuebevægelser		- 105	81
Til disposition		3.336	6.883
Til rådighed for udlodning	5	1.974	341
Overført til formuen		1.362	6.542

AFDELING 10, STOCK PICKING

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		1.031	644
I alt likvide midler		1.031	644
Noterede obligationer fra danske udstedere		4.993	5.302
I alt obligationer	6	4.993	5.302
Noterede aktier fra danske selskaber		9.341	11.681
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		14.365	10.044
I alt kapitalandele	6	23.706	21.725
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		199	210
Andre tilgodehavender	7	0	8
I alt andre aktiver		199	218
Aktiver i alt	8	29.929	27.889
PASSIVER			
Medlemmernes formue	9	29.848	27.805
Skyldige omkostninger	10	81	84
I alt anden gæld		81	84
Passiver i alt		29.929	27.889

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	35	19
Noterede obligationer fra danske udstedere	209	211
Noterede aktier fra danske selskaber	79	267
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	627	205
	<u>950</u>	<u>702</u>
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	179	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>- 20</u>	
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>159</u>	

AFDELING 10, STOCK PICKING

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	4	0	6
Løn til direktion	0	17	0	22
Løn til personale	0	8	0	18
Revisionshonorar til revisorer	0	6	0	8
Andre honorarer til revisorer	0	3	0	0
Husleje m.v.	0	1	0	2
Kontorhold	0	3	69	12
It-omkostninger	0	6	0	6
Markedsføringsomkostninger	134	14	117	22
Gebyrer til depotselskab	100	0	17	25
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	72	0	63	0
Øvrige omkostninger	98	24	4	24
I alt opdelte administrationsomkostninger	404	86	270	145
I alt administrationsomkostninger		490		415

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 94

1.000 kr.	2006		2005	
NOTE 4 Skat				
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter		36		27
NOTE 5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytte	950			702
Ikke refunderbare udbytteskatter	- 36	914		- 27
Kursgevinst til udlodning		1.651		0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		- 490		- 415
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		- 104		- 15
Udlodning overført fra sidste år		3		96
I alt til rådighed for udlodning, brutto		1.974		341
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0		0
Frivillig udlodning		0		0
I alt til rådighed for udlodning, netto		1.974		341
Heraf foreslået udlodning		- 1.958		- 338
Heraf foreslået udlodning overført til næste år		- 16		- 3
		0		0

NOTE 6 Obligationer og kapitalandele

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

AFDELING 10, STOCK PICKING

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 7 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	0	8
-----------------------	---	---

Procent 2006 2005

NOTE 8 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	4,1	3,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 16,7% placeret i obligationer og 79,2% i aktier.

	Cirkulerende andele 2006 (stk.)	Formueværdi 2006 (1.000 kr.)	Cirkulerende beviser 2005 (stk.)	Formueværdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 9 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	225.500	27.805	240.000	22.532
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december	0	- 338	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	0	0	0	0
Emissioner i året	7.000	948	0	0
Indløsninger i året	- 15.000	- 2.010	- 14.500	- 1.538
Emissionstillæg	0	0	0	0
Indløsningsfradrag	0	0	0	9
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	104	0	15
Overført til udlodning fra sidste år	0	3	0	- 96
Overførsel af udlodning til næste år	0	16	0	3
Foreslået udlodning	0	1.958	0	338
Overført fra resultatopgørelsen	0	1.362	0	6.542
I alt medlemmernes formue	217.500	29.848	225.500	27.805

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 10 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	81	84
-----------------------	----	----

AFDELING 11, OBLIGATIONER PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 11, Obligationer Pension

Investeringsstrategi: Afdelingen investerer primært i mellemlange obligationer udstedt i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Porteføljen sammensættes, så den har en varighed på maksimalt 6 år. Målsætningen er at give investorerne et afkast, som svarer til markedsafkastet af mellemlange danske obligationer. Investeringsstrategien er tilrettelagt efter at give et så højt afkast som muligt før skat. Afdelingens investeringsstrategi er således tilrettelagt med henblik på investering af pensionsmidler.

Afdelingens afkast på -0,21% er under niveauet for afkastet af sammenligningsgrundlaget. Afkastet af sammenligningsgrundlaget udgjorde 1,04%, ekskl. omkostninger. Afkastet er ikke tilfredsstillende.

Foreningen forventede svagt stigende renter i 2006 med deraf følgende lavere afkastniveau i obligationsafdelingerne end i 2005. Forventningerne blev indfriet.

I 2007 forventes et faldende renteniveau i 2. halvår med deraf følgende mulighed for, at afkastniveauet vil stige på de mellemlange og længere obligationer.

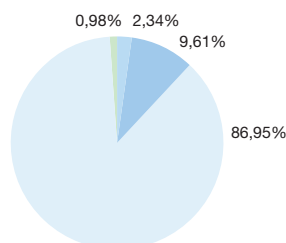
Det er indstillet til generalforsamlingen, at der foretages en række ændringer i afdelingens vedtægter af sproglig og juridisk karakter.

5 største investeringer

· 4% Nykredit Real 2020	17,35%
· 5% Realkredit Danmark 2017	15,23%
· 5% BRFkredit 2038	10,61%
· 4% Danske Stat 2008	9,61%
· 5% Nordea 2028	8,33%

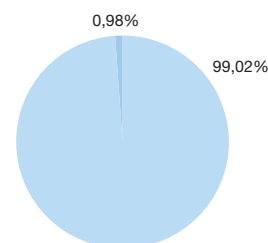
Risiko/varighed

■ Varighed 0-1 år:	2,34%
■ Varighed 1-3 år:	9,61%
■ Varighed 3-5 år:	0,12%
■ Varighed 7+ år:	86,95%
■ Kontant:	0,98%



Hvad er der investeret i?

■ Danske obligationer	99,02%
■ Kontant	0,98%



AFDELING 11, OBLIGATIONER PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		6.694	6.432
I alt renter og udbytter	1	6.694	6.432
Obligationer		- 5.532	536
Handelsomkostninger	2	- 84	0
I alt kursgevinster og -tab		- 5.616	536
I alt indtægter		1.078	6.968
Administrationsomkostninger	3	- 1.278	- 1.371
Resultat før skat		- 200	5.597
Skat	4	0	0
Årets nettoresultat		- 200	5.597
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		- 200	5.597
Formuebevægelser		142	0
Til disposition		- 58	5.597
Til rådighed for udlodning		5.558	0
Overført til formuen		- 5.616	5.597

AFDELING 11, OBLIGATIONER PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		1.653	171
I alt likvide midler		1.653	171
Noterede obligationer fra danske udstedere		165.628	157.576
I alt obligationer	5	165.628	157.576
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		2.027	1.685
Andre tilgodehavender	6	0	46
I alt andre aktiver		2.027	1.731
Aktiver i alt	7	169.308	159.478
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	169.049	159.229
Skyldige omkostninger	9	259	249
I alt anden gæld		259	249
Passiver i alt		169.308	159.478

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	174	91
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.520	6.341
	6.694	6.432
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	108	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 24	
Handelsomkostninger ved løbende drift	84	

AFDELING 11, OBLIGATIONER PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	21	0	22
Løn til direktion	0	76	0	75
Løn til personale	0	25	0	62
Revisionshonorar til revisorer	0	24	0	27
Andre honorarer til revisorer	0	7	50	0
Husleje m.v.	0	7	0	8
Kontorhold	0	5	162	43
It-omkostninger	0	32	0	21
Markedsføringsomkostninger	316	75	339	75
Gebyrer til depotselskab	258	0	60	190
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	163	0	150	0
Øvrige omkostninger	183	86	4	83
I alt opdelte administrationsomkostninger	920	358	765	606
I alt administrationsomkostninger		1.278		1.371

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 179

1.000 kr.	2006	
NOTE 4 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	6.694	
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	6.694
Kursgevinst til udlodning		0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		- 1.278
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		142
Udlodning overført fra sidste år		0
I alt til rådighed for udlodning, brutto		5.558
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0
Frivillig udlodning		0
I alt til rådighed for udlodning, netto		5.558
Heraf foreslået udlodning		- 5.246
Heraf foreslået udlodning overført til næste år		- 312
		0

NOTE 5 Obligationer

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

AFDELING 11, OBLIGATIONER PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr. **2006** **2005**

NOTE 6 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	0	46
-----------------------	---	----

Procent **2006** **2005**

NOTE 7 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 88,1% placeret i realkreditobligationer og 9,7% i statsobligationer.

	Cirkulerende andele 2006 (stk.)	Formueværdi 2006 (1.000 kr.)	Cirkulerende beviser 2005 (stk.)	Formueværdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 8 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	1.315.000	159.229	1.130.000	131.507
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	109.000	13.030	185.000	22.081
Indløsninger i året	- 25.000	- 3.018	0	0
Emissionstillæg	0	6	0	44
Indløsningsfradrag	0	2	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	- 142	0	
Overført til udlodning fra sidste år	0	0	0	0
Overførsel af udlodning til næste år	0	312	0	0
Foreslået udlodning	0	5.246	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	- 5.616	0	5.597
I alt medlemmernes formue	1.399.000	169.049	1.315.000	159.229

1.000 kr. **2006** **2005**

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	259	249
-----------------------	-----	-----

AFDELING 12, MIX PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BERETNING FOR AFDELINGEN

Afdeling 12, Mix Pension

Investeringsstrategi: Afdelingen investerer både i børsnoterede aktier og obligationer. Der investeres primært i aktier i danske aktieselskaber, der er noteret på Københavns Fondsbørs, samt i obligationer. Afdelingens investeringsstrategi er tilrettelagt med henblik på investering af pensionsmidler. Afdelingen er som følge af de danske skatteregler bedst egnet til investering af pensionsmidler.

Afdelingens afkast på 6,57% ligger under afkastet af sammenligningsgrundlaget, som består af 50% mellemlange danske obligationer med en gennemsnitlig varighed på maksimalt 6 år, 25% danske aktier og 25% udenlandske aktier – og gav et afkast på 10,18% ekskl. omkostninger.

De globale aktiemarkeder leverede generelt positive afkast i 2006. Det amerikanske og europæiske leverede positive afkast, det japanske aktiemarked leverede dog et lavere afkast, end vi havde forventet for 2006.

Foreningen forventer positivt afkast for 2007. Den amerikanske økonomi forventes at lægge an til en blød landing, hvilket er en væsentlig forudsætning for positive afkast. Yderligere er det vigtigt af de asiatiske økonomier fortsat bidrager til den globale vækst.

Foreningen forventede svagt stigende renter i 2006 med deraf følgende lavere afkastniveau i obligationsafdelingerne end i 2005. Forventningerne blev indfriet.

I 2007 forventes et faldende renteniveau i 2. halvår med deraf følgende mulighed for, at afkastniveauet vil stige på de mellemlange og længere obligationer.

Det er indstillet til generalforsamlingen, at der foretages en række ændringer i afdelingens vedtægter af sproglig og juridisk karakter.

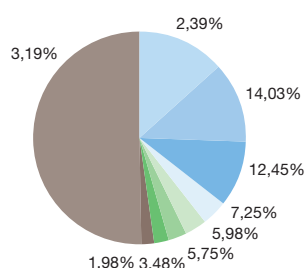
Det er desuden indstillet til generalforsamlingen, at lade afdelingen fusionere med afdeling Stock Picking med afdeling Mix Pension som den fortsættende afdeling efter fusionen. Begge afdelinger er blandede, dvs. investerer i både aktier og obligationer. Fusionen vil ikke føre til en ændret investeringsstrategi for afdeling Mix Pension.

5 største investeringer

· Var. Nykredit	8,13%
· Var. Realkredit Danmark	8,13%
· 4% Nykredit 2020	8,06%
· 4% Realkredit Danmark 2007	3,42%
· Danske Bank	3,35%

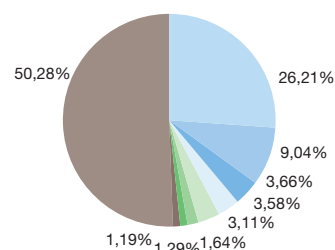
Branche

Finans	13,38%
Industri	12,25%
Medicinal- & sundhedssektor	10,06%
Informationsteknologi	3,85%
Materialer	3,31%
Varige forbrugsgoder	2,85%
Ikke varige forbrugsgoder	2,25%
Energi	2,04%
Obligationer og kontant	50,01%



Landefordeling

Danmark	26,21%
USA	9,04%
Japan	3,66%
England	3,58%
Schweiz	3,11%
Sverige	1,64%
Hong Kong	1,29%
Frankrig	1,19%
Obligationer og rest	50,28%



AFDELING 12, MIX PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2006	2005
Renteindtægter		2.673	1.836
Udbytter		4.212	842
I alt renter og udbytter	1	6.885	2.678
Obligationer		- 1.696	250
Kapitalandele		11.270	18.207
Handelsomkostninger	2	- 530	0
I alt kursgevinster og -tab		9.044	18.457
I alt indtægter		15.929	21.135
Administrationsomkostninger	3	-2.390	-1.237
Resultat før skat		13.539	19.898
Skat	4	- 89	-53
Årets nettoresultat		13.450	19.845
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		13.450	19.845
Formuebevægelser		3.736	0
Til disposition		17.186	19.845
Til rådighed for udlodning	5	14.319	0
Overført til formuen		2.867	19.845

AFDELING 12, MIX PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

BALANCE

1.000 kr.	Note	2006	2005
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		28.983	3.976
I alt likvide midler		28.983	3.976
Noterede obligationer fra danske udstedere		85.133	47.267
I alt obligationer	6	85.133	47.267
Noterede aktier fra danske selskaber		63.678	32.331
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		64.024	38.839
I alt kapitalandele	6	127.702	71.170
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.211	494
Andre tilgodehavender	7	0	49
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	3.249
I alt andre aktiver		1.211	3.792
Aktiver i alt	8	243.029	126.205
PASSIVER			
Medlemmernes formue	9	242.479	125.918
Skyldige omkostninger	10	550	287
I alt anden gæld		550	287
Passiver i alt		243.029	126.205

NOTER

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	504	77
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.169	1.759
Noterede aktier fra danske selskaber	2.798	398
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.414	444
	6.885	2.678
NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	990	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	- 460	
Handelsomkostninger ved løbende drift	530	

AFDELING 12, MIX PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr.	2006		2005	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	31	0	12
Løn til direktion	0	98	0	43
Løn til personale	0	33	0	35
Revisionshonorar til revisorer	0	33	0	15
Andre honorarer til revisorer	4	22	50	0
Husleje m.v.	0	7	0	4
Kontorhold	0	6	122	25
It-omkostninger	0	33	0	12
Markedsføringsomkostninger	795	77	372	43
Gebyrer til depotselskab	523	0	53	232
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	372	0	167	0
Øvrige omkostninger	215	141	4	48
I alt opdelte administrationsomkostninger	1.909	481	768	469
I alt administrationsomkostninger		2.390		1.237

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 211

1.000 kr.	2006	2005
NOTE 4 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	89	53
NOTE 5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytte	6.885	
Ikke refunderbare udbytteskatter	- 89	6.796
Kursgevinst til udlodning		6.177
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		- 2.390
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		3.736
Udlodning overført fra sidste år		0
I alt til rådighed for udlodning, brutto		14.319
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0
Frivillig udlodning		0
I alt til rådighed for udlodning, netto		14.319
Heraf foreslået udlodning		- 14.022
Heraf foreslået udlodning overført til næste år		- 297
		0

NOTE 6 Obligationer og kapitalandele

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

AFDELING 12, MIX PENSION

BERETNING, RESULTATOPGØRELSE, BALANCE, NOTER

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 7 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender	0	49
-----------------------	---	----

Procent 2006 2005

NOTE 8 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	87,6	93,8
Øvrige finansielle instrumenter	12,4	6,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35% placeret i obligationer og 52,6 % i aktier.

	Cirkulerende andele 2006 (stk.)	Formueværdi 2006 (1.000 kr.)	Cirkulerende beviser 2005 (stk.)	Formueværdi 2005 (1.000 kr.)
NOTE 9 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	970.000	125.918	695.000	73.433
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	802.800	105.689	275.000	32.492
Indløsninger i året	- 20.000	- 2.635	0	0
Emissionstillæg	0	56	0	148
Indløsningsfradrag	0	1	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	0	- 3.736	0	0
Overført til udlodning fra sidste år	0	0	0	0
Overførsel af udlodning til næste år	0	297	0	0
Foreslået udlodning	0	14.022	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	0	2.867	0	19.845
I alt medlemmernes formue	1.752.800	242.479	970.000	125.918

1.000 kr. 2006 2005

NOTE 10 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	550	287
-----------------------	-----	-----

FÆLLESNOTER

Nærtstående parter

Bestyrelshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 330. For regnskabsåret 2005 udgjorde honoraret t.kr. 330.

Direktion

Foreningen har endvidere betalt et særskilt honorar til administrations-selskabet på i alt t.kr. 1.212 i 2006 til dækning af omkostninger i forbindelse med særlige direktionsopgaver, der vedrører investeringsforeningen Alm. Brand Invest.

Personale

Foreningen har i gennemsnit haft i gennemsnit haft 0,4 ansat i regnskabs-året 2006. Udgifterne i regnskabsåret udgør i alt t.kr. 426.

1.000 kr.	2006	2005
Løn	364	812
Pension	24	57
Andre udgifter	38	74
	426	943

Revisionshonorar

Honorar til de valgte revisorer i regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 622. Heraf andre ydelser end revision t.kr. 230.

For året 2005 udgjorde honoraret til revisorer t.kr. 583. Heraf andre ydelser end revision t.kr. 175.

Fremførbare tab

	Afdeling 2, Danske Aktier	Afdeling 5, Europæiske Aktier	Afdeling 6, Miljø Teknologi	Afdeling 7, Globale Aktier	Afdeling 8, Aktier Norden	Afdeling 10, Stock Picking
De realiserede udlodningsregulerede tab i 2005 og tidligere år skal senest modregnes med følgende beløb i regnskabsåret:						
2006	0	- 14.033	- 9.847	0	0	0
2007 og fremefter	0	- 32.032	- 109.838	- 18.385	- 16.038	- 3
	0	- 46.065	- 119.685	- 18.385	- 16.038	- 3
Udlodningsregulerede kursavance/tab i 2006	0	- 23.532	- 12.294	- 9.408	3.090	3
Ret til fremførsel tabt	0	14.033	9.847	0	0	0
Til fremførsel i 2007 og fremefter	0	- 55.564	- 122.132	- 27.793	- 12.948	0

FÆLLESNOTER

Fordeling af udlodning

	Afdeling 1, Danske Obligationer	Afdeling 2, Danske Aktier	Afdeling 3, Pantebreve	Afdeling 4, Korte Obligationer	Afdeling 5, Europæiske Aktier	Afdeling 6, Miljø Teknologi
Udlodning i kr. pr. andel	3,00	19,75	2,75	2,50	0,00	0,00
Kapitalindkomst	100,00%	1,32%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Aktieindkomst	0,00%	98,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
· Heraf aktieindkomst fra udbytter	0,00%	20,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
· Heraf aktieindkomst fra avancer	0,00%	78,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Skattefri indkomst	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	Afdeling 7, Globale Aktier	Afdeling 8, Aktier Norden	Afdeling 10, Stock Picking	Afdeling 11, Obligationer Pension	Afdeling 12, Mix Pension
Udlodning i kr. pr. andel	0,00	1,25	9,00	3,75	8,00
Kapitalindkomst	0,00%	2,45%	9,51%	100,00%	19,92%
Aktieindkomst	0,00%	97,55%	90,49%	0,00%	80,08%
· Heraf aktieindkomst fra udbytter	0,00%	97,55%	26,04%	0,00%	33,43%
· Heraf aktieindkomst fra avancer	0,00%	0,00%	64,45%	0,00%	46,65%
Skattefri indkomst	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

NØGLETAL

SHARPE RATIO OG STANDARDAFVIGELSE FOR AFDELINGERNE

Sharpe Ratio 5 år	Pr. 31.12.2006
Afd. 1 – Danske Obligationer	0,56
Afd. 2 – Danske Aktier	0,74
Afd. 3 – Pantebreve	0,14
Afd. 4 – Korte Obligationer	0,27
Afd. 5 – Europæiske Aktier	- 0,05
Afd. 6 – MiljøTeknologi	- 0,40
Afd. 7 – Globale Aktier	- 0,19
Afd. 8 – Aktier Norden	0,23
Afd. 10 – Stock Picking	0,31
Afd. 11 – Obligationer Pension*	0,14
Afd. 12 – Mix Pension*	1,43

* Sharpe Ratio 3 år

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, desto bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Standardafvigelse 5 år	Pr. 31.12.2006
Afd. 1 – Danske Obligationer	2,58
Afd. 2 – Danske Aktier	16,63
Afd. 3 – Pantebreve	0,99
Afd. 4 – Korte Obligationer	1,40
Afd. 5 – Europæiske Aktier	16,21
Afd. 6 – MiljøTeknologi	21,45
Afd. 7 – Globale Aktier	15,65
Afd. 8 – Aktier Norden	20,31
Afd. 10 – Stock Picking	15,21
Afd. 11 – Obligationer Pension*	2,30
Afd. 12 – Mix Pension*	6,08

* Standardafvigelsen 3 år

Standardafvigelsen måler historiske afkastudsving. Jo højere tallet er, desto højere har risikoen været i afdelingen.

SHARPE RATIO OG STANDARDAFVIGELSE FOR UDVALGTE BENCHMARKS

Sharpe Ratio 5 år Benchmark	Pr. 31.12.2006
OMXC, København Totalindeks CAP	1,12
MSCI World	- 0,08
MSCI Europa	0,21
MSCI Norden CAP	0,45

Standardafvigelse 5 år Benchmark	Pr. 31.12.2006
OMXC, København Totalindeks CAP	14,9
MSCI World	14,3
MSCI Europa	15,33
MSCI Norden CAP	19,86

Nøgletal vedrørende afdelingernes risikoeksponering er opgjort i overensstemmelse med InvesteringsForeningsRådets anbefalede metode.

LEDELSESHVERV

Nedenfor er angivet tidspunktet for det enkelte bestyrelsesmedlems indtræden i bestyrelsen for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest. Videre er nedenfor anført disses øvrige ledelseshverv samt øvrige ledelseshverv for direktionen i Invest Administration A/S.

BESTYRELSEN I INVESTERINGSFORENINGEN ALM. BRAND INVEST

ADVOKAT SØREN JENSTRUP, formand

Indtrådt i bestyrelsen for Investeringsforeningen
Alm. Brand Invest den 15. september 1997.

Formand for bestyrelsen for:

Direct-Haler A/S
Easyprint A/S
Bryggeriet Skands A/S
Ferroperm Optics A/S

Medlem af bestyrelsen for:

AT Holding A/S
A/S Danske Købmænd af 1989
Bimoco A/S
Clean Supply A/S
MR Systemudvikling A/S
Recke Invest A/S

GÅRDEJER PER FRANDBSEN, næstformand

Indtrådt i bestyrelsen for Investeringsforeningen
Alm. Brand Invest den 4. april 2005.

Formand for bestyrelsen for:

Daka a.m.b.a.

Medlem af bestyrelsen for:

Daka Ejendomme og Finans A/S
Danish Crown a.m.b.a.
Danish Crown Holding A/S
Plumrose USA Ltd.
Danske Slagterier
SPF – DK

PROFESSOR JENS OLUF ELLING, medlem

Indtrådt i bestyrelsen for Investeringsforeningen
Alm. Brand Invest den 15. september 1997.

Medlem af bestyrelsen for:

Account Data A/S

LEDELSESHVERV

DIREKTØR OLE VAGNER, medlem

Indtrådt i bestyrelsen for Investeringsforeningen
Alm. Brand Invest den 10. april 2003.

Medlem af bestyrelsen for:

Capinordic A/S
Capinordic Bank A/S
Ejendomsobligationsselskabet A/S
Ejendomsselskabet August 2003 A/S
HFI Holding A/S
HFI-Invest A/S
Højhuset Mørkhøj A/S
Hovedstadens Finansieringsinstitut A/S
InvestorPartner A/S Forvaltningsselskab
Keops EjendomsHolding A/S
Keops EjendomsObligationer I A/S
Keops Security A/S

Formand for bestyrelsen for:

Borgs Holding A/S
Center Syd A/S
Domino, Norrköping A/S
Handels- og Investeringssselskabet Hegedal A/S
Keops EjendomsHolding II A/S
Keops InvestorPartner A/S
Lomax A/S

Direktør for:

Højhuset Mørkhøj A/S
Keops A/S
Keops EjendomsHolding A/S

DIREKTØR MALENE SMIDT HERTZ, medlem

Indtrådt i bestyrelsen for Investeringsforeningen
Alm. Brand Invest den 3. april 2006.

Direktør for:

MSH Consulting

DIREKTIONEN I INVESTERINGSFORVALTNINGSSKABET
INVEST ADMINISTRATION

DIREKTØR ULLA HEURLIN

Direktør for:

Invest Administration A/S

ADM. DIREKTØR PREBEN IVERSEN

Direktør for:

Invest Administration A/S