

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 26. april 2007

(dirigent)

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest

CVR-nr. 25 97 82 77

Årsrapport 2006

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	1
Forord	3
Ledelsesberetning for 2006	
Foreningsforhold	5
De økonomiske omgivelser i 2006	6
Fund Governance og etik	10
Afdelingernes resultat, herunder hoved- og nøgletal for de seneste 5 år . . .	12
Påtegninger	
Ledespåtegning	20
De uafhængige revisorers påtegning	21
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2006	
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Afdeling Mix Invest - Pension</i>	
Resultatopgørelse.	25
Balance	26
Noter	27
<i>Afdeling Mix Invest - Otium 2008</i>	
Resultatopgørelse.	29
Balance	30
Noter	31
<i>Afdeling Mix Invest - Otium 2012</i>	
Resultatopgørelse.	33
Balance	34
Noter	35
<i>Fællesnote</i>	
Nærtstående parter	37
Revisionshonorar	37
Bestyrelsens andre hverv.	37

Foreningsoplysninger

Foreningen	Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest Falkoner Allé 53, 3. 2000 Frederiksberg	
	Telefon:	38 14 66 00
	Telefax:	38 14 66 09
	Hjemmeside:	www.lsmi.dk
	E-mail:	email@invest-administration.dk
	CVR-nr.:	25 97 82 77
	Registrerings- nummer i Finanstilsynet:	16.036
	Stiftet:	22. marts 2001
	Hjemsted:	Frederiksberg
	Regnskabsår:	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Professor, lic.jur. Nis Jul Clausen (formand) Thorsgade 17 5000 Odense C	Sekretariatschef, cand.polit. Bodil Rosenbech Rødstensvej 9 2900 Hellerup
	Formand Anker Christoffersen Tunet 31 3450 Allerød	
Administrations- selskab	Invest Administration A/S Falkoner Allé 53, 3. 2000 Frederiksberg	
	Telefon:	38 14 66 00
	Telefax:	38 14 66 09
Revisorer	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø	KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Borups Allé 177 Postboks 250 2000 Frederiksberg

**Depotselskab og
navnenoterings-
sted**

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

Telefon: 33 78 20 00

Telefax: 33 78 20 02

Generalforsamling Ordinær generalforsamling afholdes 26. april 2007, kl. 17:00, på SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Forord

Foreningens bestyrelse har i dag godkendt årsrapporten for 2006 i den form, hvori den vil blive forelagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2007.

2006 har været et spændende år. Året startede med positive aktiemarkeder, der gav mange en god tro på endnu et godt år for aktierne. De positive markeder vendte kortvarigt i forsommeren, da markederne vurderede, at der var øget risiko for økonomisk lav vækst i USA. Eftersommeren blev varm, også på de finansielle markeder med stigende aktiekurser, så året alt i alt sluttede positivt. På obligationssiden betød årets rentestigninger, at der kom mindre afkast end i 2005.

Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest, der er målrettet pensionsinvestorer, giver investorerne mulighed for på en enkelt måde at få spredt sin opsparing på obligationer og aktier i en form, der harmonerer med ens økonomi og risikolyst samt horisont til pension.

På bestyrelsens vegne

Nis Jul Clausen
(formand)

Ledelsesberetning for 2006

Det regnskabsmæssige resultat for alle afdelingerne blev under ét på 17 mio.kr. mod 46 mio.kr. i 2005. Alle tre afdelinger bidrog positivt til resultatet, hvor Afdeling Mix Invest - Pension med et afkast på 5,45% opnåede det højeste afkast. Derefter fulgte Afdeling Mix Invest - Otium 2012 med 3,78% og Afdeling Mix Invest - Otium 2008 med 3,54%. Afkastene afspejler, at 2006 var et godt år for aktieinvesteringer samt at andelen af aktier er højere i Afdeling Mix Invest - Pension end i de to øvrige afdelinger.

Set over året som helhed steg det danske aktieindeks med 31,3%, og det globale aktieindeks med 7,3% målt i danske kroner. Afkastene i obligationsafdelingerne var mere moderat som følge af stigende renter på det danske obligationsmarked. I det lys opnåede afdelingerne tilfredsstillende afkast.

Afdelingerne

Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest tilbyder tre blandede afdelinger, der investerer i obligations- og aktiebaserede afdelinger i investeringsforeninger. De tre afdelingers generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investeringsområde	Risikoprofil
Mix Invest - Pension	Udloddende *)	2001	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Mellem
Mix Invest - Otium 08	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Lav
Mix Invest - Otium 12	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Mellem

*) Med summarisk udlodningsopgørelse. Resultatet opgøres efter et skattemæssigt lagerprincip og afdelingen udbetaler ikke kontant udbytte. Afdelingen henvender sig fortrinsvis til investorer, der beskattes efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Investeringsinstituttforeningens tre afdelinger var ind til efteråret 2005 akkumulerende afdeling, som alene modtog pensionsindskud. På den ekstraordinære generalforsamling i november 2005 blev de ændret til udloddende, med summarisk udlodningsopgørelse og fik samtidig ændret deres navne. Den tidligere PAL-begrænsning, der forhindrede at andre end pensionskunder kunne placere midler i afdelingen, faldt samtidig bort. Baggrunden for ændringen var nye skatteregler, hvor efter medlemmet beskattes efter lagerprincippet af afdelingens samlede afkast, således som det også tidligere var tilfældet for pensionsmedlemmers beholdning.

De summarisk udloddende afdelinger er i modsætning til almindeligt udloddende ikke forpligtet til at foretage kontant minimumudlodning. Da afdelingerne i øvrigt er målrettet pensionsopsparring, forventes der kun sjældent at blive foretaget udlodning.

Skat i afdelinger med summarisk udlodning

Alle afdelinger i foreningen beskattes efter summarisk udlodning. Den summariske udlodning sker ved, at der beregnes udlodning efter lagerprincippet, hvilket medfører, at der sker løbende beskatning af renter og udbytter samt realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab med fradrag af omkostninger. Ved summarisk udlodning vil der normalt ikke ske kontant udlodning, men beskatning af investorerne vil alligevel blive foretaget.

Summarisk udlodning vil for frie midler medføre, at investor likviditetsmæssigt vil blive belastet i modsætning til den almindelige udlodning, idet en udlodning, der ikke udbetales kontant, også beskattes (afdelingerne er ikke velegnet til investering af frie midler).

Afkast fra pensionsmidler beskattes uanset udlodningsformen med 15%, der trækkes i pensionsmidlerne og således ikke her og nu belaster investor likviditetsmæssigt.

Investorerne vil fra depotbanken modtage oplysninger om beløb til beskatning fordelt på indkomstarter.

Forslag til nye skatteregler

Der foreligger p.t. lovforslag på skatteområdet, der blandt andet indeholder ændret beskatning af aktieindkomst.

Der henvises eksempelvis til Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskabs hjemmeside, www.grantthornton.dk, hvor der løbende sker opdatering af udviklingen omkring lovforslaget.

Foreningsforhold

Foreningens samlede formue steg i 2006 til 384 mio.kr.

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

I juni blev der indgået aftale med OMX Københavns Fondsbørs, og der er siden blevet iværksat en trinvis overgang. De tre afdelinger i Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest forventes tilgængelige på det nye børsmarked fra den 26. februar 2007 samtidig med øvrige foreninger på markedet.

I sidste kvartal af året genoptog foreningen udgivelse af kvartalsrapporter. Rapporterne fremgår af foreningens hjemmeside, og kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

I årsrapporten for 2005 blev omtalt, at Finanstilsynet havde konstateret at foreningen ikke i 2005 til tiden havde offentliggjort nye prospekter i overensstemmelse med ikrafttræden af den nye lov om investeringsforeninger, specialforeninger og andre kollektive investeringsordninger den 1. januar 2004, samt at administrationselskabet havde foretaget en række organisatoriske forbedringer til sikring mod sådanne situationers opståen i fremtiden. I forlængelse af Finanstilsynets gennemgang foretog tilsynet en opfølgende inspektion i december 2006 samt afrapportering til ledelse og revision i januar 2007. Finanstilsynet orienterede i den forbindelse om, at tilsynet herefter vil følge tilsynets ordinære praksis for kontrol og besøg.

Supplerende information om bestyrelsen

Af foreningens vedtægter fremgår af § 18 blandt andet at "Bestyrelsen skal bestå af mindst 3 medlemmer" (uddrag af stk. 2), at "hvert år afdrager de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst. Genvælg kan finde sted" (stk. 6) samt at "ethvert medlem af bestyrelsen afdrager senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år" (stk. 7).

På generalforsamlingen i 2006 blev antallet af bestyrelsesmedlemmer fastholdt på 3 personer. Anker Christoffersen blev genvalgt og Bodil Rosenbeck nyvalgt. Torben Moltke-Leth havde meddelt ønske om at udtræde af bestyrelsen efter at have varetaget erhvervet i en længere årrække.

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

	Alder	Nuværende valgperiode udløber	Indtrådt i bestyrelsen
Nis Jul Clausen (formand)	53	2007	2001
Anker Christoffersen	67	2007	2001
Bodil Rosenbeck	59	*)	2006

*) I henhold til vedtægterne § 18, stk. 6, er et medlem først på valg, når medlemmet har den største anciennitet i bestyrelsen.

De enkelte bestyrelsesmedlemmers andre hverv fremgår af "Fællesnote" på side 37.

Bestyrelsen afholdt 6 møder i løbet af 2006.

De økonomiske omgivelser i 2006

Verdensøkonomien viste sig atter fra sin positive side med økonomisk fremgang i såvel øst som vest. Energien til den økonomiske vækst kom igen først og fremmest fra USA og Asien, men også Europa kom op i gear i løbet af året.

De gode økonomiske takter skyldtes ikke mindst, at den betydningsfulde kinesiske økonomi voksede i løbet af året med en vækstrate på ca. 10% i forhold til året før. Samtidig fortsatte

forbruget på et højt niveau i USA, selvom boligmarkedet viste svækkelse. Europa nød godt af denne udvikling, som medførte øget eksport og gradvis også en højere indenlandsk aktivitet.

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

I årsrapporten for 2005 var det forventet, at år 2006 ikke ville byde på markante renteændringer, men at det ikke kunne udelukkes, at der ville være en svag tendens til rentestigning. Det kom i store træk til at holde stik.

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

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

De økonomiske forhold med stigende renter ændrede forventningerne til aktiemarkedene, som international fik et knæk i maj, der fjernede de opnåede kursstigninger siden årsskiftet. Det danske OMX Totalindeks faldt med ca. 15% fra medio maj til medio juni.

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

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

Europa blev positivt påvirket af opsvinget i USA og Asien, med stigende eksport specielt i de økonomisk mest betydningsfulde europæiske lande. Det var med til at styrke erhvervstilliden, og underbygge en fortsat økonomisk fremgang med stigende indenlandsk aktivitet. Den europæiske centralbanks (ECB) forhøjede sin styrende rente med ¼% point i starten og tilsvarende 2 gange i midten af året og én gang sidst på året. Rentestigningerne har dæmpet den økonomiske vækst, men har ikke ført til en opbremsning. Frem mod slutningen af året var der fortsat pæn aktivitet i mange europæiske økonomier.

Kort om markederne i 2006

Aktiemarkederne

Det globale aktieindeks opgjort i danske kroner inkl. udbytter steg godt 7%. Amerikanske aktier steg målt i danske kroner med 3,5%. Det japanske indeks faldt målt i danske kroner med godt 5% primært grundet svækkelse af YEN. Det europæiske indeks klarede sig relativt bedst med en stigning på knap 20% målt i danske kroner. Der kunne også konstateres meget høje afkast på en række udviklingslandes markeder, blandt andet Kina. Det danske aktieindeks udviklede sig væsentligt bedre end de fleste andre europæiske lande. Eksempelvis steg OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytter med godt 31%. Indekset har vist en gennemsnitlig stigning på ca. 35% hvert år i de seneste tre år.

Obligationsmarkederne

Det globale obligationsindeks opgjort i danske kroner faldt med godt 5% i 2006. Valutakursudviklingen på USD og YEN har medvirket til faldet. Det brede danske og europæiske obligationsindeks endte omtrent uforandret i forhold til niveauet primo året. For året som helhed gav de korte danske obligationer et afkast på 1,4% målt ved J-P Morgan indekset for 1-3 årige obligationer.

Valutamarkederne

Den danske krone endte i samme kurs i forhold til EUR som ved årets indledning. USD og YEN faldt med henholdsvis godt 10% og 9% overfor danske kroner i 2006.

Danmarks Nationalbank gennemførte en række mindre rentestigninger i løbet af året. Det skete primært i konsekvens af renteændringerne fra ECB. I starten af året ændrede Nationalbanken dog renten ensidigt som reaktion på valutaudstrømning fra investorers køb af udenlandske værdipapirer, der svækkede den danske krones værdi over for andre valutaer. Den korte markedsrente steg i 2006 med godt 1¼%. Den lange obligationsrente steg med godt 0,6%.

Siden midten af sommeren steg såvel de danske og europæiske som de amerikanske aktiemarkeder. Centralbankernes overvejende tilbageholdenhed med yderligere rentestigninger, faldende lange renter samt fortsat indtjeningsvækst i selskaberne, var væsentlige årsager hertil. Forventningerne i årsrapporten for 2005 om, at aktiemarkederne ville kunne fastholde niveauet - og for europæiske aktiers vedkommende mulighed for yderligere stigninger, mens det danske aktiemarked ikke forventedes at gentage de forudgåendes års stigninger, kom i store træk til at holde stik.

Danmark formåede at fortsætte med et overskud på betalingsbalancen, blandt andet som følge af at olieeksporten har nydt godt af det høje oliepris niveau. Selvom handelsbalancen

er blevet svækket ligger den fortsat på et solidt niveau. De gode økonomiske forhold var medvirkende til, at det danske aktiemarked, målt ved OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte, opnåede et afkast på godt 31%.

Forventninger til 2007

Foreningen vil i 2007 øge fokuseringen på markedsføring af foreningen samt videregivelse af information især på foreningens hjemmeside.

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

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

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

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

Det er normalt sådan, at den korte markedsrente er lavere end den lange markedsrente, og dermed, at kurven mellem den korte og lange rente er stigende. Danmark, og flere andre lande har i 2006 oplevet en stadig fladere - til tider faldende - rentekurve. En stabil inflation på et relativt lavt niveau har reduceret investorernes krav til størrelsen af den risikopræmie, der er ved at placere i langt frem for kort løbende obligationer. En vedvarende lav inflation er derfor afgørende for stabiliteten. Inflationen lå i 2006 på ca. 2%.

Det moderat positive billede af årets fremtidsudsigter kan dog blive påvirket i negativ retning af usikkerhedsfaktorer fra omverdenen af både politisk og økonomisk karakter. Det gælder eksempelvis usikkerhed om oliepriser og væksten i USA. En kraftigere reaktion på svækkelsen i boligmarkedet i USA end der hidtil har tegnet sig kan bremse den internationale vækst, herunder den europæiske eksport og reducere virksomhedernes indtjening.

Øget inflation, f.eks. afledt af højere energipriser, kan ændre de pengepolitiske forudsætninger og udløse højere renter.

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

Fund Governance

Fund Governance er et sæt anbefalinger fra InvesteringsForeningsRådet angående ledelse, drift og markedsføring af investerings- og specialforeninger. Når der er tale om anbefalinger og ikke regler, skyldes det, at særlige forhold kan gøre sig gældende for den enkelte forening. Det har derfor været et bærende princip for anbefalingerne, at det er frivilligt om den enkelte forening vil følge anbefalingerne, men dog ud fra et følg-eller-forklar princip.

Anbefalingerne omfatter 14 emner, heriblandt: generalforsamling og medlemsforhold, ledelse af foreningen, handel med investeringsbeviser og underliggende papirer, risikostyring og oplysninger til investorerne.

Bestyrelsen i Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest har på møder behandlet anbefalingerne og konstateret, at man på langt de fleste områder levede op til anbefalingerne. På enkelte områder har eller vil man tilpasse sig til anbefalingerne, herunder niveauet for oplysninger til investorerne. Der er ingen af anbefalingerne, som man positivt har valgt ikke at følge.

Anbefalingerne i Fund Governance vil løbende blive vurderet, således at nye forretningsområder eller procedurer tilrettelægges, så de imødekommer anbefalingerne. På tilsvarende vis vil foreningen vurdere nye anbefalinger, hvis sådanne måtte komme til.

Etik

Udgangspunktet for foreningens investeringer er, at de tilpasser sig love, etik og moral i de lande og på de markeder, hvor selskaber, der investeres i, virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere de etiske temaer, der knytter sig til enhver investering, herunder ikke mindst aktieinvesteringer.

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest køber ikke andele i investeringsforeningsafdelinger der investerer i aktier i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Endvidere anskaffes

ikke andele i investeringsforeninger, der investerer i aktier i virksomheder i lande, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

Risikofaktorer

I forbindelse med Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvests varetagelse af de modtagne midler, er der både forretningsmæssige og finansielle risici som de enkelte afdelinger kan påvirkes af.

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

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

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

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

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

Den daglige drift varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S. Selskabet har foretaget en omorganisering, som blandt andet har betydet, at direktionen og hovedparten af de nuværende medarbejdere er blevet ansat i løbet af 2006. Direktionen og de enkelte medarbejdere har forud for ansættelsen været beskæftiget inden for samme eller nært beslægtede områder i forhold til deres nuværende beskæftigelse.

Afdelingernes resultat

Afdeling Mix Invest - Pension

Afdelingen, gav i 2006 et afkast på 5,45%. Den indre værdi steg fra 103,18 ultimo 2005 til 108,80 ved dette regnskabsårs udgang. Børskursen ændredes fra 102,80 til 108,50 over perioden. Afdelingens formue steg fra 226 mio.kr. ved årets begyndelse til 243 mio.kr. Af fremgangen på 17 mio.kr. stammede knap 4½ mio.kr. fra netto emission.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. Investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, hvorved der opnås en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingen allokerer en større andel af formuen til investering i andele i aktiebaserede afdelinger end i andele i obligationsbaserede afdelinger. Investeringshorisonten vil ud fra porteføljens sammensætning typisk være langsigtet. Den gunstige udvikling på aktiemarkedene har givet grundlag for afdelingens positive afkast, mens obligationsafdelingerne kun i mindre grad har bidraget grundet den generelle rentestigning i 2006.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslår ikke nogen udlodning for 2006. Der blev ikke foretaget udlodning i 2005.

I efteråret blev afdelingen overflyttet fra OMX Københavns Fondsbørs' Xtramarked til notering på OMX som led i overgang til OMX's nye delmarked for investeringsbeviser i februar 2007. Den indre værdi offentliggøres dagligt i den officielle kursliste samt førende dagblades kurslister.

Forventninger

Det forventes at den økonomiske vækst vil være mere moderat end i 2006 samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende. Det kan underbygge en positiv udvikling i aktiemarkedet om end med lavere stigningstakter end i 2006 og med øgede risici.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Pension

Hovedtal i mio.kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	-2,7	9,6	9,8	34,3	12,4
Aktiver	34,8	170,0	187,4	226,2	243,2
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	32,7	69,8	187,3	226,1	243,0
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	427	2.056	2.146	2.191	2.233
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	76,6	82,6	87,3	103,2	108,8
Skattemæssig kurs	-	82,31	87,50	102,80	108,50
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	-16,65	7,86	5,68	18,23	5,45
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	-	0,1
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	-	-	-	1,7
Omkostningsprocent	1,16	0,28	0,19	0,23	0,22
Kurtage i % af gns. formue	0,01	0,06	0,04	0,05	0,15
Omsætningshastighed	0,34	0,23	0,01	0,16	0,17
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

Afdelingen gav i 2006 et afkast på 3,54%. Den indre værdi steg fra 113,25 ultimo 2005 til 117,26 ved dette regnskabsårs udgang. Børskursen ændredes fra 113,10 til 117,40 over perioden. Afdelingens formue steg fra 69 mio.kr. ved årets begyndelse til 71 mio.kr. Fremgangen er et resultat af kursudviklingen i perioden. Samlet var der netto ingen emission for året.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. Investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, hvorved der opnås en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingens investeringspolitik tilstræber en gradvis reduktion af afdelingens kursfølsomhed ved et gradvist skift fra aktiebaserede til obligationsbaserede afdelinger.

I 2006 kunne aktieandelen variere mellem 15% og 26%. Den resterende del er placeret i obligationsafdelinger og et mindre kontantbeløb. De valgte obligationsafdelinger investerede i danske obligationer. De valgte aktieafdelinger var spredt over alle udviklede markeder og Østeuropa. Ved årets udgang, var formuen fordelt med 25% i aktier. Den gunstige udvikling på aktiemarkederne har givet grundlag for afdelingens positive afkast. Obligationssafdelingerne har bidraget med stabilitet samt moderate afkast grundet den generelle rentestigning i 2006.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslår ikke nogen udlodning for 2006. Der blev ikke foretaget udlodning i 2005.

I efteråret blev afdelingen overflyttet fra OMX Københavns Fondsbørs' Xtramarked til notering på OMX som led i overgang til OMX's nye delmarked for investeringsbeviser i februar 2007. Den indre værdi offentliggøres dagligt i den officielle kursliste samt førende dagblades kurslister.

Forventninger

Det forventes at den økonomiske vækst vil være mere moderat end i 2006 samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende. Det kan underbygge en positiv udvikling i aktiemarkedet om end med lavere stigningstakter end i 2006 og med øgede risici.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Otium 2008

Hovedtal i mio.kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	-	0	1,3	5,6	2,5
Aktiver	-	35,6	57,9	68,9	71,4
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	-	32,5	57,9	68,9	71,3
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	-	325	558	608	608
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	-	100,15	103,69	113,25	117,26
Skattemæssig kurs	-	100,11	103,80	113,10	117,40
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	-	0,15	3,53	9,22	3,54
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	-	1,15
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	-	2,47
Omkostningsprocent	-	0,12	0,32	0,24	0,25
Kurtage i % af gns. formue	-	0,35	0,22	0,04	0,0
Omsætningshastighed	-	0,05	0,00	0,06	0,0
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Hoved- og nøgletal for 2003 omfatter perioden 20. oktober - 31. december 2003.

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Afdelingen gav i 2006 et afkast på 3,78%. Den indre værdi steg fra 116,52 ultimo 2005 til 120,93 ved dette regnskabsårs udgang. Børskursen ændredes fra 115,70 til 120,70 over perioden. Afdelingens formue steg fra 56 mio.kr. ved årets begyndelse til 70 mio.kr. Af fremgangen på 14 mio.kr. stammede 12 mio.kr. fra nettoemission.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. Investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, hvorved der opnås en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingens investeringspolitik tilstræber en gradvis reduktion af afdelingens kursfølsomhed ved et gradvist skift fra aktiebaserede til obligationsbaserede afdelinger.

I 2006 kunne aktieandelen variere mellem 30% og 44%. Obligationsafdelinger og et mindre kontantbeløb udgjorde det resterende. De valgte obligationsafdelinger investerede i danske obligationer. De valgte aktieafdelinger var spredt over alle udviklede markeder og Østeuropa. Ved årets udgang, var formuen fordelt med 37% i aktier. Den gunstige udvikling på aktiemarkederne har givet grundlag for afdelingens positive afkast. Obligationsafdelingerne har bidraget med stabilitet samt moderate afkast grundet den generelle rentestigning i 2006.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslår ikke nogen udlodning for 2006. Der blev ikke foretaget udlodning i 2005.

I efteråret blev afdelingen overflyttet fra OMX Københavns Fondsbørs' Xtramarked til notering på OMX som led i overgang til OMX's nye delmarked for investeringsbeviser i februar 2007. Den indre værdi offentliggøres dagligt i den officielle kursliste samt førende dagblades kurslister.

Forventninger

Det forventes at den økonomiske vækst vil være mere moderat end i 2006 samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende. Det kan underbygge en positiv udvikling i aktiemarkedet om end med lavere stigningstakter end i 2006 og med øgede risici.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Hovedtal i mio.kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	-	0	0,7	5,6	2,3
Aktiver	-	21,0	36,5	56,1	70,0
Afdelingsformue	-	20,0	36,4	56,0	69,9
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	-	200	354	481	578
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	-	99,90	102,86	116,52	120,93
Skattemæssig kurs	-	100,00	103,00	115,70	120,70
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	-	-0,10	2,96	13,28	3,78
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	-	1,09
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	-	3,62
Omkostningsprocent	-	0,14	0,40	0,27	0,27
Kurtage i % af gns. formue	-	0,36	0,24	0,04	0,0
Omsætningshastighed	-	0,03	0,00	0,04	0,0
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Hoved- og nøgletal for 2003 omfatter perioden 20. oktober - 31. december 2003.

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om administration

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

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen har aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det.

Banken fastlægger sine markedsføringstiltag i samråd med foreningens ledelse med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af investeringsbeviser.

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

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har ved årsskiftet aftale med Lån & Spar Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at Lån & Spar Bank A/S yder rådgivning til foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S om handler m.v. i de enkelte afdelinger, som Lån & Spar Bank A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen.

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

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

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

Aftale om aktiebog

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

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvests 3 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 27. februar 2007

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Nis Jul Clausen
(formand)

Anker Christoffersen

Bodil Rosenbech

De uafhængige revisorers påtegning

Til medlemmerne i Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 27. februar 2007

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Steen Høedt Thomsen
statsautoriseret revisor

Torben Nielsen
statsautoriseret revisor

Torben Kristensen
statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive opsparingsordninger m.v., bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber nr. 723 af 7. juli 2005 samt de af Københavns Fondsbørs stillede regnskabskrav.

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

- Udbytteskatter
- Handelsomkostninger
- Tilgodehavende udbytteskatter

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter fra de afdelinger i investeringsforeninger som foreningens afdeling investerer i.

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

Administrationsomkostninger såvel realiserede som periodiserede, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes højeste formueværdi 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.

Balancen

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

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. andele i andre foreninger, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi. Unoterede værdipapirer er optaget til skønnet handelsværdi ultimo året. Eventuelle udenlandske papirer omregnes efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Nøgletal

Cirkulerende andele

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

Indre værdi pr. andel

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

Årets afkast i %

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

Sharpe ratio

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

Standardafvigelse

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

Omkostningsprocent

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

Kurtage i % af gns. formue

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

Omsætningshastighed

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

Benchmarkafkast i procent

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

Resultatopgørelse

Afdeling Mix Invest - Pension

	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renteindtægter		91	24
Udbytter		<u>4.471</u>	<u>3.119</u>
I alt renter og udbytter	1	<u>4.562</u>	<u>3.143</u>
Kapitalandele		8.731	31.618
Handelsomkostninger	2	<u>-344</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>8.387</u>	<u>31.618</u>
I alt indtægter		12.949	34.761
Administrationsomkostninger	3	<u>-514</u>	<u>-467</u>
Resultat før skat		12.435	34.294
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets nettoresultat		<u>12.435</u>	<u>34.294</u>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		12.435	34.294
Formuebevægelser		<u>0</u>	<u>0</u>
Til disposition		12.435	34.294
Til rådighed for udlodning		<u>0</u>	<u>0</u>
Overført til formuen		<u>12.435</u>	<u>34.294</u>

Balance 31. december

Afdeling Mix Invest - Pension

Aktiver	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>971</u>	<u>2.488</u>
I alt likvide midler		<u>971</u>	<u>2.488</u>
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	4	238.793	213.869
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4	<u>152</u>	<u>7.279</u>
I alt kapitalandele	5	<u>238.945</u>	<u>221.148</u>
Andre tilgodehavender		2	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		<u>3.268</u>	<u>2.573</u>
I alt andre aktiver		<u>3.270</u>	<u>2.573</u>
Aktiver i alt	6	<u>243.186</u>	<u>226.209</u>
Passiver			
Medlemmernes formue	7	<u>242.955</u>	<u>226.058</u>
Skyldige omkostninger		<u>231</u>	<u>151</u>
I alt anden gæld		<u>231</u>	<u>151</u>
Passiver i alt		<u>243.186</u>	<u>226.209</u>

Noter

Afdeling Mix Invest - Pension

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 1 - Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	91	24
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	<u>4.471</u>	<u>3.119</u>
	<u>4.562</u>	<u>3.143</u>

	2006 (t.kr.)
Note 2 - Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	359
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-15</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift.	<u>344</u>

Note 3 - Administrationsomkostninger

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	73	0	72
Revisionshonorar til revisorer	0	35	0	54
Andre honorarer til revisorer.	19	0	0	0
Markedsføringsomkostninger	0	20	0	0
Gebyrer til depotselskab	32	0	27	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	127	0	0	111
Øvrige omkostninger.	<u>109</u>	<u>99</u>	<u>86</u>	<u>117</u>
I alt opdelte administrations- omkostninger	<u>287</u>	<u>227</u>	<u>113</u>	<u>354</u>
I alt administrationsomkostninger .		<u>514</u>		<u>467</u>

Administrationsselskabets samlede vederlag for 2006 udgør t.kr. 100.

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 4 - Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	238.793	213.869
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	<u>152</u>	<u>7.279</u>
	<u>238.945</u>	<u>221.148</u>

Noter

Afdeling Mix Invest - Pension

Note 5 - Kapitalandele

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

	2006 (%)	2005 (%)
Note 6 - Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	89,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,1	8,6
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	<u>1,7</u>	<u>2,2</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 39,2% i obligationsbaserede afdelinger og 59,0% i aktiebaserede afdelinger.

Note 7 - Medlemmernes formue

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	2.191.000	226.058	2.146.000	187.283
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	100.000	10.588	45.000	4.474
Indløsninger i året	-58.000	-6.141	0	0
Emissionstillæg	0	10	0	7
Indløsningsfradrag	0	5	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året . . .	0	0	0	0
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 . . .	<u>0</u>	<u>12.435</u>	<u>0</u>	<u>34.294</u>
I alt medlemmernes formue	<u>2.233.000</u>	<u>242.955</u>	<u>2.191.000</u>	<u>226.058</u>

Resultatopgørelse

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renteindtægter		50	14
Udbytter		<u>2.029</u>	<u>1.803</u>
I alt renter og udbytter	1	<u>2.079</u>	<u>1.817</u>
Kapitalandele		560	3.974
Handelsomkostninger	2	<u>-1</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>559</u>	<u>3.974</u>
I alt indtægter		2.638	5.791
Administrationsomkostninger	3	<u>-178</u>	<u>-155</u>
Resultat før skat		2.460	5.636
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets nettoresultat		<u>2.460</u>	<u>5.636</u>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.460	5.636
Formuebevægelser		<u>0</u>	<u>0</u>
Til disposition		2.460	5.636
Til rådighed for udlodning		<u>0</u>	<u>0</u>
Overført til formuen		<u>2.460</u>	<u>5.636</u>

Balance 31. december

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

Aktiver	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>1.559</u>	<u>631</u>
I alt likvide midler		<u>1.559</u>	<u>631</u>
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	4	<u>69.809</u>	<u>67.151</u>
I alt kapitalandele	5	<u>69.809</u>	<u>67.151</u>
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		<u>0</u>	<u>1.130</u>
I alt andre aktiver		<u>0</u>	<u>1.130</u>
Aktiver i alt	6	<u>71.368</u>	<u>68.912</u>
 Passiver			
Medlemmernes formue	7	<u>71.296</u>	<u>68.862</u>
Skyldige omkostninger		<u>72</u>	<u>50</u>
I alt anden gæld		<u>72</u>	<u>50</u>
Passiver i alt		<u>71.368</u>	<u>68.912</u>

Noter

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 1 - Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	50	14
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	<u>2.029</u>	<u>1.803</u>
	<u>2.079</u>	<u>1.817</u>

	2006 (t.kr.)
Note 2 - Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-2</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift.	<u>1</u>

Note 3 - Administrationsomkostninger

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	22	0	22
Revisionshonorar til revisorer	0	11	0	16
Andre honorarer til revisorer.	19	0	0	0
Markedsføringsomkostninger	0	6	0	0
Gebyrer til depotselskab	21	0	20	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	39	0	0	43
Øvrige omkostninger.	<u>31</u>	<u>29</u>	<u>18</u>	<u>36</u>
I alt opdelte administrations- omkostninger	<u>110</u>	<u>68</u>	<u>38</u>	<u>117</u>
I alt administrationsomkostninger .		<u>178</u>		<u>155</u>

Administrationsselskabets samlede vederlag for 2006 udgør t.kr. 22.

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 4 - Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	<u>69.809</u>	<u>67.151</u>

Note 5 - Kapitalandele

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

Noter

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

	2006 (%)	2005 (%)
Note 6 - Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	94,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	3,3	3,4
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	<u>2,2</u>	<u>2,6</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 73,8% i obligationsbaserede afdelinger og 26,2% i aktiebaserede afdelinger.

Note 7 - Medlemmernes formue

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	608.000	68.862	558.000	57.858
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	15.000	1.725	50.000	5.360
Indløsninger i året	-15.000	-1.755	0	0
Emissionstillæg	0	2	0	8
Indløsningsfradrag	0	2	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året . . .	0	0	0	0
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	<u>0</u>	<u>2.460</u>	<u>0</u>	<u>5.636</u>
I alt medlemmernes formue	<u>608.000</u>	<u>71.296</u>	<u>608.000</u>	<u>68.862</u>

Resultatopgørelse

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Renteindtægter		59	19
Udbytter		<u>1.400</u>	<u>951</u>
I alt renter og udbytter	1	<u>1.459</u>	<u>970</u>
Kapitalandele		1.045	4.747
Handelsomkostninger	2	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>1.045</u>	<u>4.747</u>
I alt indtægter		2.504	5.717
Administrationsomkostninger	3	<u>-166</u>	<u>-121</u>
Resultat før skat		2.338	5.596
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets nettoresultat		<u>2.338</u>	<u>5.596</u>
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.338	5.596
Formuebevægelser		<u>0</u>	<u>0</u>
Til disposition		2.338	5.596
Til rådighed for udlodning		<u>0</u>	<u>0</u>
Overført til formuen		<u>2.338</u>	<u>5.596</u>

Balance 31. december

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Aktiver	Note	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>5.397</u>	<u>339</u>
I alt likvide midler		<u>5.397</u>	<u>339</u>
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	4	<u>63.966</u>	<u>54.008</u>
I alt kapitalandele	5	<u>63.966</u>	<u>54.008</u>
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		<u>605</u>	<u>1.744</u>
I alt andre aktiver		<u>605</u>	<u>1.744</u>
Aktiver i alt	6	<u>69.968</u>	<u>56.091</u>
 Passiver			
Medlemmernes formue	7	<u>69.895</u>	<u>56.046</u>
Skyldige omkostninger		<u>73</u>	<u>45</u>
I alt anden gæld		<u>73</u>	<u>45</u>
Passiver i alt		<u>69.968</u>	<u>56.091</u>

Noter

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 1 - Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	59	19
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	<u>1.400</u>	<u>951</u>
	<u>1.459</u>	<u>970</u>

	2006 (t.kr.)
Note 2 - Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	10
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-10</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift.	<u>0</u>

Note 3 - Administrationsomkostninger

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)	Afde- lings- direkte (t.kr.)	Andel af fælles- omkost- ninger (t.kr.)
Honorar til bestyrelse m.v.	0	21	0	18
Revisionshonorar til revisorer	0	10	0	13
Andre honorarer til revisorer.	19	0	0	0
Markedsføringsomkostninger	0	6	0	0
Gebyrer til depotselskab	23	0	16	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	34	0	0	34
Øvrige omkostninger.	<u>25</u>	<u>28</u>	<u>11</u>	<u>29</u>
I alt opdelte administrations- omkostninger	<u>101</u>	<u>65</u>	<u>27</u>	<u>94</u>
I alt administrationsomkostninger .		<u>166</u>		<u>121</u>

Administrationsselskabets samlede vederlag for 2006 udgør t.kr. 17.

	2006 (t.kr.)	2005 (t.kr.)
Note 4 - Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	<u>63.966</u>	<u>54.008</u>

Noter

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Note 5 - Kapitalandele

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

	2006 (%)	2005 (%)
Note 6 - Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,7	95,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,7	0,9
Nyemitterede finansielle instrumenter	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	<u>8,6</u>	<u>3,7</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 54,0% i obligationsbaserede afdelinger og 36,7% i aktiebaserede afdelinger.

Note 7 - Medlemmernes formue

	2006		2005	
	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	481.000	56.046	354.000	36.412
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	97.000	11.501	127.000	14.017
Indløsninger i året	0	0	0	0
Emissionstillæg	0	10	0	21
Indløsningsfradrag	0	0	0	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året . . .	0	0	0	0
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	<u>0</u>	<u>2.338</u>	<u>0</u>	<u>5.596</u>
I alt medlemmernes formue	<u>578.000</u>	<u>69.895</u>	<u>481.000</u>	<u>56.046</u>

Fællesnote

Nærtstående parter

Bestyrelseshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 116.

Revisionshonorar

Honorar til de valgte revisorer i regnskabsåret 2006 udgør t.kr. 113 fordelt på:

	Grant Thornton (t.kr.)	KPMG (t.kr.)
Lovpligtig revision	19	37
Andre ydelser end revision	<u>0</u>	<u>57</u>
	<u>19</u>	<u>94</u>

Bestyrelsens andre hverv

Professor, lic.jur. Nis Jul Clausen (formand)

Ansættelsessted

Juridisk Institut, Syddansk Universitet

Øvrige tillidsposter

Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST

Bestyrelsesmedlem i Syddansk Universitetsforlag

Bestyrelsesmedlem i International Woodland Company A/S og International Woodland Company Holding A/S

Sekretariatschef, cand.polit. Bodil Rosenbeck

Ansættelsessted

Fødevareøkonomisk Institut, KVL

Øvrige tillidsposter

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST

Formand Anker Christoffersen

Øvrige tillidsposter

Formand for bestyrelsen i Molslinien A/S

Formand for Grenå A/S

Formand for Refshaleøen

Formand for REDA I og II

Bestyrelsesmedlem i Virke (forsikring)

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST

Repræsentantskabsmedlem for Lån & Spar Bank A/S

Repræsentantskabsmedlem for Real Dania