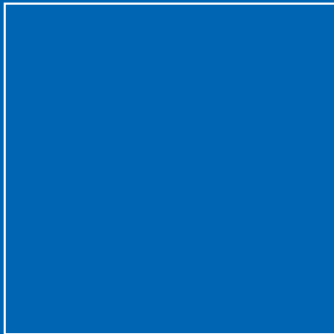
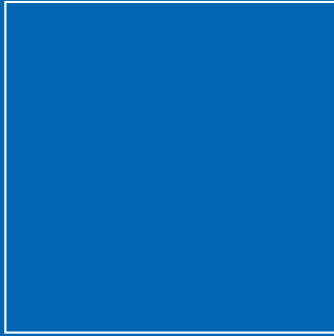




ÅRSRAPPORT 2006



Midtinvest



Medlemmernes egen forening	side 4
Påtegninger	side 5
Bestyrelse og direktion	side 7
Ledelsesberetning	side 8
Hoved- og nøgletal	side 19
Afkast og risikomål	side 24
Omsætninger	side 25
Udbytter opdelt på indkomstformer	side 29
Anvendt regnskabspraksis	side 30
RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE PR. AFD.	
Obligationsafdelinger	
Korte Danske Obligationer	side 32
Danske Obligationer	side 34
Lange Danske Obligationer	side 36
Korte Danske Obligationer Pension	side 38
Danske Obligationer Pension	side 40
Lange Danske Obligationer Pension	side 42
Højrentelande	side 44
Aktieafdelinger	
Verden	side 46
Europa	side 48
Fjernøsten	side 50
Norden	side 52
Danmark	side 54
Teknologi	side 56
Kina	side 58
Blandede afdelinger	
Pension 2020	Side 60
Pension 2030	Side 62

FÆLLES BILAG	
Fremførbare tab	side 64
Eksempel på investeringspolitik	side 65
Indgåede aftaler	side 66
Fund Governance	side 68
GIPS	side 72
VÆRDIPAPIRNOTE PR. AFD.	
Obligationsafdelinger	
Korte Danske Obligationer	side 75
Danske Obligationer	side 76
Lange Danske Obligationer	side 77
Korte Danske Obligationer Pension	side 78
Danske Obligationer Pension	side 79
Lange Danske Obligationer Pension	side 80
Højrentelande	side 81
Aktieafdelinger	
Verden	side 83
Europa	side 86
Fjernøsten	side 88
Norden	side 91
Danmark	side 92
Teknologi	side 93
Kina	side 95
Blandede afdelinger	
Pension 2020	side 96
Pension 2030	side 100

MEDLEMMERNES EGEN FORENING

Midtinvest er medlemmernes egen investeringsforening, der ledes af en bestyrelse. Medlemmerne vælger bestyrelsen på den årlige generalforsamling.

Investeringsforeningen Midtinvest er et godt alternativ til at investere direkte i obligationer og aktier. Det giver en række fordele i form af bedre risikospredning, porteføljepleje og lavere omkostninger for det enkelte medlem.

Midtinvest Investeringsforvaltning A/S varetager den daglige administration af Investeringsforeningen Midtinvest samt Fåmandsforeningen BP Invest.

HVORDAN BLIVER DU MEDLEM?

Du kan blive medlem af Investeringsforeningen Midtinvest ved at købe andele i den eller de afdelinger, som passer til din investeringshorisont, investeringsprofil samt risikovillighed. Du kan søge oplysninger om Investeringsforeningen Midtinvest og de enkelte afdelinger på www.midtinvest.dk.

Andelene kan købes gennem alle pengeinstitutter, men ønsker du konkrete råd og vejledning omkring investeringen i Midtinvest, kan du kontakte en af filialerne i Handelsbanken.

Disse filialer i Handelsbanken har uddannede medarbejdere med specialkendskab til Midtinvests produkter.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Midtinvest afholdes mandag den 26. marts 2007 kl. 17.00 på Hotel Eyde, 7400 Herning.

INVESTERINGSFORENINGEN MIDTINVEST

Søndergade 5, 7400 Herning
Telefon 97 12 33 55
www.midtinvest.dk
midtinvest@midtinvest.dk
CVR-registreringsnummer i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 14092242.

DIREKTION

Midtinvest Investeringsforvaltning A/S
Søndergade 5, 7400 Herning
Konstitueret direktør Britta Gejl Jensen.

REVISION

Partner Revision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
v/statsautoriseret revisor Ole B. Søndergaard
Thrigesvej 3, 7430 Ikast.

Vistesen & Lunde Nielsen
Registreret Revisionsaktieselskab
v/registreret revisor Børge Lunde Nielsen
Svanekevej 2, 7400 Herning.

DEPOTSLSKAB

Handelsbanken
filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige
Amaliegade 3, 1256 København K.

RÅDGIVER

Investeringsforeningen Midtinvest anvender depotselskabet som investeringsrådgiver.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Midtinvests 16 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav samt eventuelle krav i vedtægterne eller aftaler. 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 af resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 27. februar 2007

Direktion for Midtinvest Investeringsforvaltning A/S:

Britta Gejl Jensen
Konstitueret direktør

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Midtinvest:

Gert N. S. Jensen
Formand

Niels Orloff Bilberg
Næstformand

Bjarne Degn

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

Til medlemmerne i afdelingerne under Investeringsforeningen Midtinvest

Vi har revideret årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Midtinvests 16 afdelinger. Revisionen omfatter ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, formueopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelse.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelse. 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 og Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner. Standarderne 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 sluttende 31. december 2006 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelse.

Herning, den 27. februar 2007

Partner Revision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Vistisen & Lunde Nielsen
Registreret Revisionsaktieselskab

Ole B. Søndergaard
Statsautoriseret revisor

Børge Lunde Nielsen
Registreret revisor

BESTYRELSE

Medlemmerne vælger bestyrelsen på den årlige generalforsamling. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst fem medlemmer, der selv konstituerer sig med formand og næstformand.

Gert N. S. Jensen, formand, 61 år

Økonomidirektør, Herning Kommune, Torvet, 7400 Herning



Indtrådt i bestyrelsen den 18. april 1996 og genvalgt i 1999, 2002 og 2004. Indeværende valgperiode udløber senest på den ordinære generalforsamling i 2008.

Konstitueret som formand siden 19. marts 1998.

Andre ledelseshverv:

Næstformand for:
Turistforeningen i Herning
Ejendomsselskabet Textilforum A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Textilforum – selvejende institution
Turistforum Midtjylland

Niels Orloff Bilberg, næstformand, 47 år

Administrerende direktør, Martello A/S, Nakskovvej 1, 7400 Herning



Indtrådt i bestyrelsen den 19. marts 1998 og genvalgt i 2001 og 2003. Indeværende valgperiode udløber senest på den ordinære generalforsamling i 2007.

Konstitueret som næstformand siden 19. marts 1998.

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesformand for:
KANO Holding ApS
Septum A/S
Lindholt Holstebro A/S

Medlem af bestyrelsen for:

KA Interiør A/S
Tornanti A/S
Power Konfektion A/S

Bjarne Degn, 59 år

Forhenværende bankdirektør, Handelsbanken, Østergade 2, 7400 Herning



Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2005. Indeværende valgperiode udløber senest på den ordinære generalforsamling i 2009.

Andre ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen for:
Ejendomsaktieselskabet Avanti,
Avanti City Vest A/S

DIREKTION

Midtinvest Investeringsforvaltning A/S
Søndergade 5, 7400 Herning

Konstitueret direktør Britta Gejl Jensen, 31 år



Ansæt som konstitueret direktør 1. januar 2007

Andre ledelseshverv:

Ingen

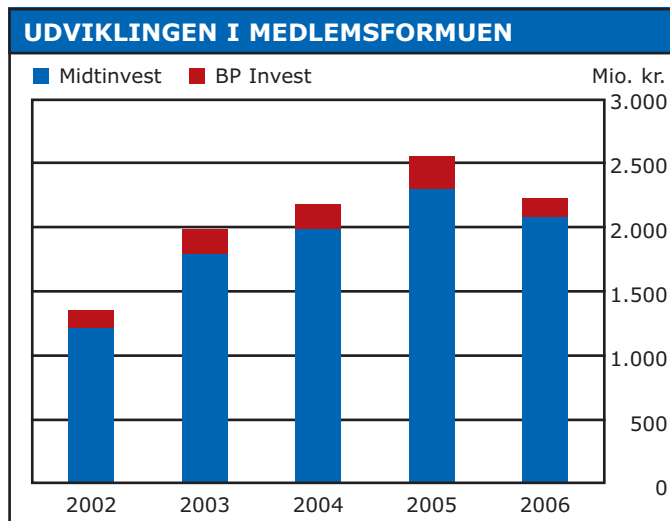
ÅRETS AFKAST

13 ud af 16 afdelinger i Midtinvest kunne i 2006 levere positive afkast til gunst for foreningens medlemmer. 2006 kunne dog ikke helt leve op til de flotte afkast, der var i 2005.

Ved begyndelsen af 2006 havde vi en forventning om, at aktiemarkedet generelt ville byde på bedre afkast end obligationerne, og dette blev til fulde indfriet. Vi forventede også, at udenlandske obligationer ville give bedre afkast end danske, hvilket holdt stik, men indrømmet, i noget mindre grad end hvad vi havde ventet.

Aktieafdelingerne har klaret sig bedre end obligationsafdelingerne. Aktieafdelingerne har haft ganske pæne afkast, ikke så meget i forhold til jubelåret 2005, men set over en længere tidshorisont.

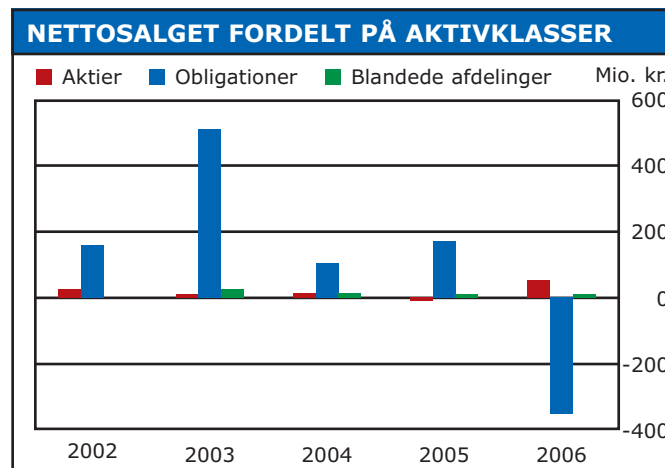
Kina blev som ventet en af årets succes historier samfundsøkonomisk, men bestemt også målt på aktiemarkedet. Afdeling Kina har dermed givet det største afkast på 61,3 procent. Vi havde ved årets start også høje forventninger til Japan, men selvom der er en del lyspunkter, har aktiemarkedet ikke præsteret noget særligt, og den japanske yen er svækket en del over for danske kroner. Europa, Danmark og Norden har levet op til vores positive afkastforventninger. De første to dog med mindre afkast end i 2005, hvilket stemmer overens med vores forudsigelser i årsrapporten for 2005.



Det globale aktiemarked set under ét har med nød og næppe givet positivt afkast for en dansk investor. Ved årets start hørte vi til optimisterne omkring amerikansk økonomi, forstået på den måde, at vi ikke frygtede en markant opbremsning, endsize fald, i væksten i USA. Vores forventning har holdt stik, men markedet har ikke kunnet undgå den frygtede svækkelse af den amerikanske dollar – en svækkelse, der var størst i første halvår 2006, og som påvirkede Midtinvest Verden kraftigt qua de amerikanske aktiers dominans i denne afdeling.

På obligationssiden var vi en anelse for optimistiske, idet

vi havde ventet, at de to store centralbanker, den amerikanske centralbank (FED) og Den Europæiske Centralbank (ECB), næsten var færdige med at forhøje renterne ved indgangen til 2006. De kom dog med yderligere renteforhøjelser på henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. Dette gav også højere end ventede markedsrenter, især på de korte og mellemlange løbetider. Vores forventning om, at det ville lykkes centralbankerne at holde inflationen i ave, blev til gengæld indfriet.



Trods en general nedbringelse af varigheden i vores danske obligationsafdelinger, ligger afkastene fra -0,7 procent til 1,5 procent, som den højeste.

Nærmere oplysninger om afdelingernes afkast og risikomål kan aflæses i skemaet længere fremme i årsrapporten.

NY REGSKABSBEKENDTGØRELSE

Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse gælder med virkning for 2006 og danner dermed grundlag for denne årsrapport. De nye regler lå også til grund for vores halvårsrapport. Reglerne skærper kravene til halvårsrapporten, hvorfor bestyrelsen har besluttet at sløjfe offentliggørelse af kvartalsrapporter fremover.

UDBYTTER

Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at der udbetales et samlet udbytte på 48,1 mio. kr. Det er på niveau med sidste år, og skyldes dels den første udlodning i Midtinvest Højrentelande og dels et relativt højt udbytte i enkelte aktieafdelinger. Det samlede udbytte i obligationsafdelingerne, der investerer i danske obligationer, er faldet i forhold til året før. Det skyldes, at der ikke har været realiserede nettokursgevinster på obligationsmarkedet. Det foreslåede udbytte er beregnet i henhold til reglerne i ligningsloven.

Såfremt det beregnede udbytte i de enkelte afdelinger udgør mindre end 1 procent af investeringsbevisets pålydende, overføres beløbet til udlodning året efter. Detal-

jerede oplysninger om afdelingernes udlodning og udbytte kan findes i afsnittet "Anvendt regnskabspraksis", samt i afsnittet "Udbytter opdelt på indkomstformer". På siderne 33 – 63 findes de enkelte afdelingers resultatopgørelse og balance, og her fremgår bestyrelsens forslag til udlodning ligeledes.

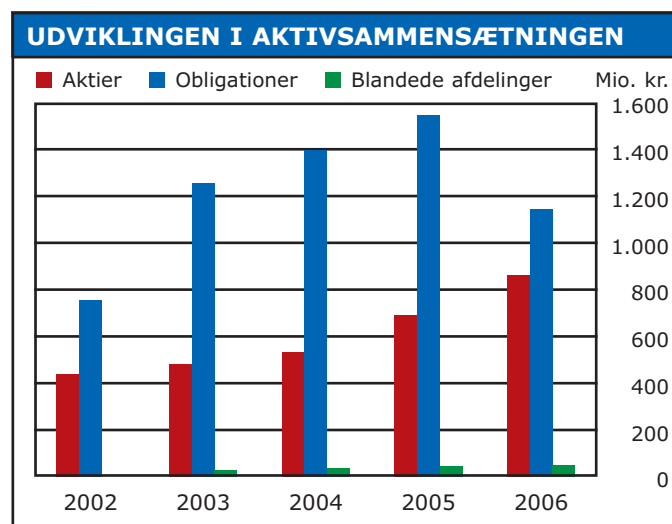
FORENINGENS RESULTAT OG FORMUEUDVIKLING

De fleste afdelinger gav som nævnt positive afkast, og foreningens samlede resultat blev 145,0 mio. kr. mod 202,1 mio. kr. året før.

Den samlede medlemsformue faldt med 220,1 mio. kr., således at formuen ultimo 2006 udgjorde 2.083,2 mio. kr.

Faldet i medlemsformuen på 220,1 mio. kr. kan forklares som summen af nettoindløsninger på -326,1 mio. kr. og årets nettoresultat på 145,0 mio. kr., fratrukket årets faktiske udlodning på 39,0 mio. kr.

Den negative udvikling i nettosalget skyldes et stort tilbagesalg i foreningens afdelinger, som investerer i danske obligationer. Dette stemmer overens med en generel trend i markedet, som viser, at investorerne flytter fokus fra obligationer over mod aktier eller andre investeringsmuligheder. Samtidig valgte en institutionel investor primo januar 2006 at sælge sine andele i Midtinvest Lange Danske Obligationer, hvilket gav et fald i formuen på ca. 230 mio. kr. Tilbagesalget i obligationsafdelingerne har i alt været på næsten 385 mio. kr. På aktiesiden har Midtinvest Norden og Midtinvest Kina stået for en yderst positiv udvikling i emissionerne.



Investeringsforeningen Midtinvest administreres sammen med Fåmandsforeningen BP Invest af Midtinvest Investeringsforvaltning A/S. Den samlede formue under dette selskabs forvaltning udgjorde ved årets udgang 2.232,0 mio. kr. Medlemmet i BP Invest trak sidst på

året godt 180 mio. kr. ud af forvaltningen. Dette var en politisk beslutning fra medlemmets side.

TRE NYE AFDELINGER LANCERET

I første halvår introducerede Midtinvest to nye obligationsafdelinger; Danske Obligationer Pension og Korte Danske Obligationer Pension. Begge afdelinger udsprang af to eksisterende obligationsafdelinger. Afdelingerne blev oprettet med henblik på at skabe gode før-skat-afkast, og de henvender sig derfor til medlemmer, der investerer for pensionsmidler eller selskabsmidler. Samtidig er de eksisterende afdelinger Danske Obligationer og Korte Danske Obligationer ændret til primært at skabe et godt afkast efter skat, set fra en privat investors synspunkt.

Danske Obligationer Pension blev etableret den 15. maj 2006 med en formue på 133,6 mio. kr. Korte Danske Obligationer Pension blev etableret den 26. juni 2006 med en formue på 41,4 mio. kr.

Foreningen lancerede også aktieafdelingen Midtinvest Norden, som havde indledende tegningsperiode fra den 25. september til den 6. oktober 2006. Afdelingen blev rigtig godt modtaget, og der blev solgt andele for 73,3 mio. kr. til cirka 940 medlemmer. Dette hører til i den høje ende af, hvad foreningen sædvanligvis opnår i en indledende tegningsperiode.

De tre nye afdelinger er medtaget i årsrapporten sammen med Midtinvest Højrentelande, som på grund af den sene introduktion i 2005 også har første regnskabsperiode nu.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGERNE

Vi forventede ved årets start at kunne fastholde omkostningsniveauet på tallet for 2005, som var 0,95 procent af formuen. Omkostningsprocenten er imidlertid steget til 1,07 procent. Omkostningsstigningen skyldes blandt andet tiltag, som skal sikre fremtidig vækst i medlemsformuen.

Stigningen i omkostningsprocenten dækker over flere forhold, her følger de vigtigste.

Det er negativt for omkostningsprocenten, at formuen er faldet. Samtidig steg antallet af ansatte i løbet af 2006 fra seks til ni personer. 2006 var året, hvor Midtinvest blev godkendt som investeringsforvaltningsselskab med deraf øgede krav til følge. Der er således brugt en del ressourcer på at indfri de stadigt stigende lovkrav, krav til indberetninger samt krav til rapportering, herunder halvårsrapporten. Samtidig udgør IT-omkostningerne en stadig større del af budgettet, da systemerne løbende skal udvikles til at håndtere de nye krav.

Endelig skal nævnes ressourcer brugt på forbedring af www.midtinvest.dk. Resultatet af dette kan ses i løbet af 2007.



Det har i 2006 ikke været muligt at opveje de nævnte omkostninger ved at skære ned andre steder.

Vi forventer, at omkostningsprocenten for 2007 vil være på niveau med 2006. Blandt andet får Midtinvest øgede udgifter til Københavns Fondsbørs' nye markedsplads for investeringsforeninger, som omtales nedenfor.

GENERALFORSAMLINGER I ÅRET

Bestyrelsen havde på den ordinære generalforsamling den 23. marts 2006 fremsat forslag til ændringer af foreningens vedtægter. Væsentligste ændring var, at stemmeret på Investeringsforeningen Midtinvests generalforsamling fremover er betinget af navnenotering. Øvrige ændringer var afledt af ændret lovgivning eller af redaktionel karakter. Ændringsforslagene blev enstemmigt vedtaget på generalforsamlingen, men idet den fornødne kapital ikke var repræsenteret, blev forslaget først endelig vedtaget på en ekstraordinær generalforsamling, der blev afholdt den 25. april 2006.

ORDINÆRT BESØG AF FINANSTILSYNET

Finanstilsynet var på ordinært besøg i Midtinvest i tredje kvartal. Investeringsforeninger og investeringsforvaltningsselskaber er underlagt tilsyn og bliver kontrolleret med jævne intervaller.

Besøget forløb over tre dage og var en positiv oplevelse for begge parter. Sidst Midtinvest havde Finanstilsynet på besøg var i 1998.

NYT BESTYRELSESMEDLEM I INVESTERINGSFORVALTNINGSSKABET

Adm. direktør Hugo Sørensen, Calamus Danmark A/S, indtrådte den 24. oktober 2006 i bestyrelsen for Midtinvest Investeringsforvaltning A/S.

BEGIVENHEDER INDTRÅDT EFTER ÅRSSKIFTET

Investeringsforvaltningsselskabets adm. direktør, Keld Truelsen, har efter 13 år i Midtinvest valgt at søge nye udfordringer i den finansielle sektor. Keld Truelsen fratrådte ved årsskiftet.

Midtinvest flyttede den 11. januar 2007 i nye lejede lokaler. Lokalerne ligger i samme bygning, men opfylder behovet for mere plads, da medarbejderstaben er vokset i 2006. Med de nye lokaler er der samtidig skabt mulighed for yderligere udvidelser. Den nye adresse fremgår af side 4.

Københavns Fondsbørs lancerer en ny markedsplads for investeringsforeninger den 26. februar 2007. Alle

Midtinvests og øvrige danske investeringsforeningers afdelinger vil fremover være børsnoterede på denne nye markedsplads. Dette er en følge af, at investeringsforeningernes brancheorganisation, InvesteringsForeningsRådet (IFR), har forhandlet sig frem til væsentligt lavere priser på fondsbørsen, end der hidtil har været gældende. Samlet set for Midtinvest er det nye marked dog ensbetydende med øgede omkostninger til børsnotering, idet hovedparten af vores afdelinger hidtil har været unoterede.

En ny samlet markedsplads er til fordel for både medlemmer og investeringsforeningerne. Det letter adgangen til produkterne, smidiggør handlen og øger overblikket over udbuddet.

Midtinvest er med på den nye markedsplads fra den 26. februar 2007.

DE FINANSIELLE MARKEDER I 2006

Ved indgangen til 2006 udtrykte vi en forventning om, at aktiemarkedet ville blive et positivt år, om end på et lidt mere afdæmpet niveau end 2005, og at aktiemarkedet ville give større afkast end obligationsmarkedet. Ved årets slutning kunne vi konstatere, at denne forudsigtelse var rigtig. Det har været et godt år for aktieinvestorer. Specielt Kina og de nordiske aktier har udviklet sig tilfredsstillende. Vi havde også en forventning om, at Asien ville byde på stort potentiale, men specielt Japan har dog skuffet med negativt afkast.

RENTEUDVIKLINGEN

Vores forventninger, om at centralbankerne var ved at være færdige med renteforhøjelser, blev ikke fuldt ud indfriet. I første halvår 2006 blev den amerikanske rente forhøjet ad fire gange med hver 0,25 procentpoint til 5,25 procent i dag. I andet halvår er den amerikanske rente ikke blevet ændret. ECB har hævet fem gange med hver 0,25 procentpoint til 3,50 procent. Det lavere renteniveau skyldes, at der ikke har været så meget fart på europæisk økonomi som på amerikansk. Danmarks Nationalbank læner sig stadig meget tæt op ad ECB for at holde kronen inden for et snævert bånd omkring euroen. Den danske rente var således 3,75 procent ultimo året.

INTERNATIONAL ØKONOMI ER LANDET BLØDT

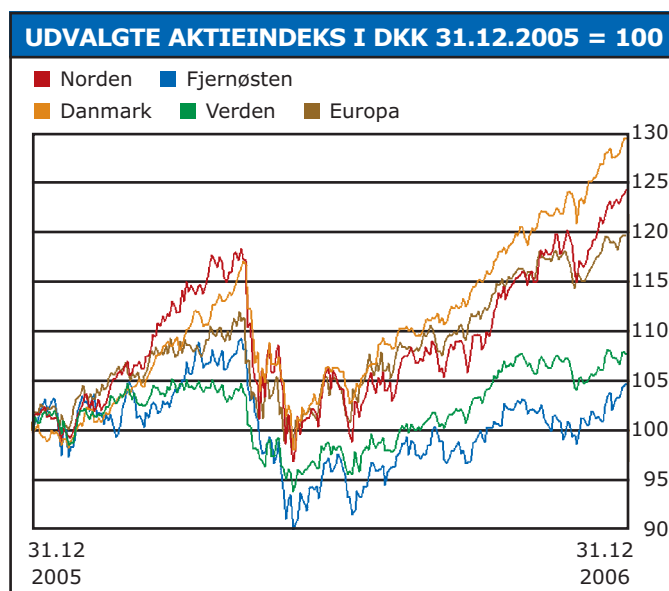
USA er fortsat verdens største økonomi og styrende for den globale vækst. På trods af en afmatning i boligmarkedet har den amerikanske vækst vist sig modstandsdygtig, og den forventede vækst i 2006 vil være på niveau med de foregående år. Arbejdsmarkedsrapporten for oktober viste sig overraskende positiv med en arbejdsløshed på kun 4,4 procent, og også de seneste arbejdsmarkedstal viser en høj beskæftigelse. De positive data er tolket i retning af et strammere arbejdsmar-

ked og et ikke faldende inflationspres. Dette taler i sig selv for yderligere rentestramning. ISM fremstillingsindekset for økonomisk aktivitet er dog blevet markant svagere hen imod slutningen af 2006 og bevæger sig nu omkring 50. Tal over 50 betyder økonomisk vækst, mens tal under 50 betyder økonomisk afmatning. Tallet for december var 51,4. Udfordringen for FED er at styre igennem på den ene side risikoen for vækstafmatning – og på den anden side risikoen for stigende inflation. Den seneste melding fra centralbanken har dog været en ændret retorik, som har medført, at markedets forventninger til en rentenedsættelse er blevet udskudt til andet kvartal 2007.

Både ISM og den kvartalsvise vækst i bruttonationalproduktet (BNP) er aftaget de seneste kvartaler. Dertil kommer, at boliginvesteringerne også fortsætter med at falde. I tredje kvartal var procentdelen faldet til 5,0 procent af BNP fra toppen på 5,6 procent i tredje kvartal 2005. Mange økonomer er fokuseret på boligpriserne samt den mindre efterspørgsel i boligsektoren og ser den største risiko for lavvækst eller direkte recession komme herfra.

Privatforbruget er vigtigt i USA, idet det udgør 70 procent af BNP, og det er ikke svækket. Det store indkøbscenter, Wal-Mart, har således meldt om stigende salg i julemåneden.

USA fik atter et rekordstort handelsbalanceunderskud, men i modsætning til 2005, hvor dollaren blev styrket, blev den i løbet af 2006 svækket med 10,6 procent. Det ser imidlertid ud til, at den er stabiliseret.



Der er således flere modstridende signaler for amerikansk økonomi. Boliginvesteringerne, ISM og BNP viser mere eller mindre svaghestegn, mens arbejdsmarkedet og privatforbruget viser styrke. De modstridende faktorer får den amerikanske økonomi til at balancere på en knivsæg. Det betyder, at FED må gå frem med lempe for ikke at svække økonomien unødigt. På den anden side

KURSUDVIKLINGEN I PROCENT PÅ UDVALGTE AKTIEMARKEDER

	4. kvartal 2006		År til dato	
	Lokalvaluta	DKK	Lokalvaluta	DKK
Danmark	11,2	11,2	15,2	15,2
England	4,4	5,3	10,7	12,9
Finland	8,7	8,7	17,8	17,8
Frankrig	5,6	5,6	17,5	17,5
Japan	6,8	1,6	6,9	-5,4
Sverige	10,4	13,3	19,5	24,0
Tyskland	9,9	9,9	22,0	22,0
USA	6,2	2,0	13,6	1,7

signalerer den nye centralbankchef Bernanke en større fokus på inflation end forgængeren.

De fleste finanshuse og cheføkonomer hælder dog stadig til en blød landing i amerikansk økonomi med en forventet vækst på omkring 2,4 procent for 2007.

HØJERE VÆKST I EUROLAND

I Euroland er væksten fortsat siden starten af 2005. I en længere periode har væksten været accelererende, og den forventes at nå op på 2,8 procent i 2006. Det er den højeste vækst siden 2000. Det største bidrag til væksten kommer fra eksporten, der har nydt godt af relativ høj økonomisk vækst blandt handelspartnerne. Som nævnt er væksten i USA på niveau med de foregående år. Den amerikanske byggesektor har dog været i tilbagegang, men den er mindre importtung end de øvrige sektorer. England er en vigtig handelspartner for Euroland, og England er fortsat præget af robust økonomisk vækst. Japan har også stor betydning, og her er fortsat moderate vækstrater.

Den positive udvikling i eksporten har trukket investeringerne op, fordi kapacitetsudnyttelsen er steget markant. Investeringerne har samtidig været understøttet af indtjeningsvæksten og gunstige lave renter.

Privatforbruget har med en vækst på knap to procent bidraget til den samlede vækst i mindre omfang end eksporten. Det skyldes blandt andet, at lønstigningerne har været meget moderate. Således har reallønnen været omtrent uændret i 2006. Modsat har beskæftigelsen været stigende med omkring 1,5 procent, og boligpriserne er steget med ca. 7 procent. Disse to faktorer har været med til at stimulere forbruget, således at forbrugsvæksten dog har været positiv på trods af uændret reallønsfremgang. I Tyskland er arbejdsløsheden faldende, og er nu kommet ned på 9,8 procent, hvilket kan danne grobund for nogen optimisme.

Renten og inflationen er et kapitel for sig. ECB er meget fokuseret på inflationsbekæmpelse og har som mål, at inflationen ikke må overstige 2 procent årligt. For at dæmme op for tendensen til stigende inflation, er pengepolitikken blevet strammet. Som nævnt blev renten i 2006 hævet ad fem gange til 3,5 procent. Niveaulet er



dog stadig stimulerende for den økonomiske vækst. De seneste inflationstal er på 1,9 procent for både november og december på årsbasis, og holder sig derfor inden for ECB's mål. Dette kunne begrænse yderligere renteforhøjelser, men ud fra centralbankchef Trichets ordvalg, tror de fleste økonomer på endnu en renteforhøjelse i foråret 2007.

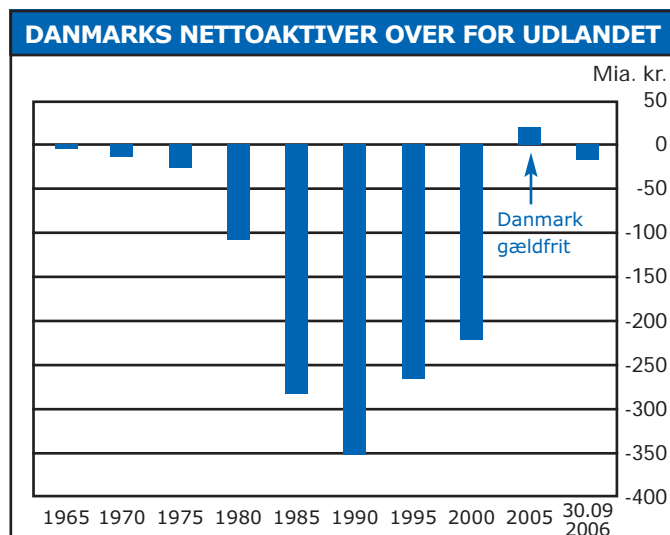
Det er således mere eksporten og renten end privatforbruget, der har drevet væksten i Euroland.

Samlet går Euroland ind i 2007 med en solid vækst i såvel industrien som i arbejdsmarkedet.

Der er dog også problemer forude. Tyskland har ved årsskiftet hævet momsen og Italien har hævet indkomstskatten. Det er finanspolitiske stramninger, der er hæmmende for væksten. Dertil kommer risikoen for, at eksporten til USA vil aftage som følge af dels lavere amerikansk vækst og dels den aktuelle stærke euro over for dollar.

DANMARKS STÆRKE ØKONOMI

I løbet af år 2006 blev det meddelt, at Danmarks udlandsgæld var blevet indfriet. Det er en af de større skelsættende økonomiske begivenheder i mange år. En begivenhed som vi for få år siden slet ikke havde fantasi



til at forestille os. Diagrammet viser udviklingen i udlandsgælden.

Årsagen til den gunstige udvikling er de seneste 24 års ansvarlige finanspolitik, som skiftende regeringer har gennemført. Danmarks nationalbankdirektør fra 1965 til 1994, Erik Hoffmeyer, specificerer to tidspunkter for den gunstige udvikling. Det første var 1982, hvor en borgerlig regering radikalt ændrede finanspolitik, det var vendepunktet. Det næste var 1993, hvor en socialdemokratisk regering videreførte den ansvarlige økonomiske politik. Dertil kan føjes, at den nuværende borgerlige regering yderligere har videreført en ansvarlig økonomisk politik, og at det er under denne regering, at gælden er blevet til tilgodehavender. I løbet af 2006 fik Danmark dog atter gæld til udlandet, men i beskedent omfang og uden, at det er et faretruende signal.

Uanset hvor fristende skattelettelser kan være, advarer de økonomiske vismænd om at løsrive finanspolitikken under det nuværende økonomisk varme klima. Aktivitetsniveauet er særdeles højt i Danmark, tæt på kapacitetsgrænsen, hvilket øger risikoen for højere lønstigninger og højere pristigninger end i vore nabolande. Danmark har således de højeste forbrugerpriser i de 15 EU-medlemslande med 33 procent over gennemsnittet. Det mest operationelle mål for aktivitet er BNP pr. indbygger, hvor Danmark har det tredje højeste af de 25 EU-medlemslande, korrigeret for prisforskelle i landene.

Alle økonomiske faktorer spiller positivt sammen i øjeblikket. Overskud på betalingsbalancen, overskud på statens finanser, arbejdsløshed på 4 procent, en inflationsrate på knap 2 procent årligt, samt en centralbankrente på 3,75 procent.

En lav arbejdsløshed og dermed høj beskæftigelse giver i sig selv stor omsætning i landet samt store skatte- og afgiftsindtægter.

ASIEN – VERDENS VÆKSTDYNAMO

Mens USA er på vej til en blød landing, ser væksten i Asien ud til at holde sig på et højt niveau. I Asien er der to sværvægttere målt på BNP, nemlig Japan og Kina, og

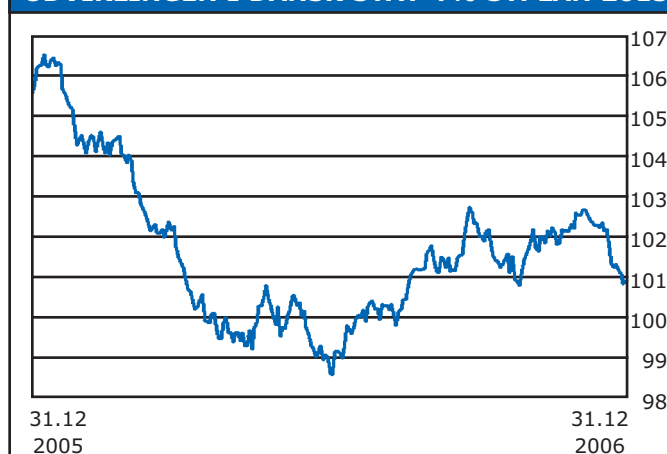
to mellemvægtene, Sydkorea og Indien. Strukturelt er der en enorm forskel på de to sværvægtene. BNP pr. indbygger er mere end 20 gange så stort i Japan som i Kina. Til gengæld er Kina ti gange så stort som Japan målt i indbyggertal. Dertil er vækstraten i omegnen af 2 procent årligt i Japan, men næsten 11 procent i Kina. Kvaliteten af japanske produkter er højere end i de fleste vestlige lande, mens den har været lavere i Kina. Kvaliteten er dog her for opadgående.

I starten af 2006 var forventningerne til Japan høje. Det vurderedes, at bankernes mange nødlidende lån var afviklet, og der har været en markant oprydning i virksomhedernes kapitalstruktur, så grunden skulle være lagt til økonomisk fremgang. Al tale om deflation blev afløst af inflation, ganske vist på et meget lavt niveau. Men dog af en sådan størrelse, at den japanske centralbank hævede renten fra 0,00 til 0,25 procent medio året. Denne renteforhøjelse blev fortolket positivt, da den var tegn på forøget økonomisk aktivitet og derfor en bevægelse mod et mere normalt renteniveau. Forventningerne blev ikke til fulde indfriet, men dog delvist. Væksten ventes at blive omkring 2,2 procent i 2006. Udviklingen på arbejdsmarkedet har også fortsat en positiv retning, da ledigheden er faldet til det laveste niveau i otte år, samtidig med at forbrugertilliden ligger på det højeste i 14 år. Erhvervsinvesteringerne har ligeledes været store, begunstiget af boomende ordrebøger og voksende profit. På trods af disse positive økonomiske faktorer, er yennen alligevel blevet svækket over året og ligger nu på et lavt niveau historisk set.



Alle disse økonomiske mål giver et positivt udgangspunkt for fremtidig økonomisk udvikling i Japan. Forventningerne til 2007 er således, ligesom forventningerne til 2006, positive. Oveni et fornuftigt makroøkonomisk scenarie, der kan give et positivt aktiemarked, kan lægges en forventning om, at yennen før eller siden vil styrkes, da de makroøkonomiske forhold tilsiger dette. Derved kan der altså tjenes på både japanske aktier og på japansk valuta. Væksten forventes at kunne forblive på omkring 2 procent i 2007, og beskæftigelsen og lønnen ventes også at kunne forblive på et relativt højt niveau. Dette

UDVIKLINGEN I DANSK STAT 4% ST. LÅN 2015



skulle drive deflationsspøgelset endnu længere væk og dermed måske give nok en renteforhøjelse, som altså skal fortolkes positivt, når den er på det niveau.

Kina præsterer fortsat høje vækstrater, hvor BNP-tallene for 2006 viser 10,7 procent årlig vækst. Regeringen og centralbanken forsøger at kontrollere væksten for at undgå overophedning. Den økonomiske aktivitet skyldes primært en eksport af ufattelige dimensioner. Eksportindtægterne er så store og importudgifterne så små, at Kina har verdens største valutareserver i dag. Disse beløber sig til astronomiske 1.000 mia. dollar, 1.000.000.000.000 dollar. Så mange penge giver Kina en enestående politisk indflydelse, som landet dog endnu ikke har brugt i ret stort omfang. Et rammende eksempel på politisk indflydelse er udtalelsen om, at dollaren ikke alene bør udgøre Kinas valutareserve. En udtalelse, der fik dollaren til at falde. Ud over eksporten har den stigende aktivitet og beskæftigelse bevirket et voksende indenlandsk forbrug, der også påvirker økonomien positivt.

Verdens mest boomende økonomiske aktivitet er imidlertid ikke ligeligt fordelt over det store land. Det er især de store byer i det østlige Kina, der mærker den økonomiske vækst. Landområderne er i vid udstrækning koblet af. Det giver grobund for utilfredshed og politisk ustabilitet. Dette er myndighederne i Kina dog udmærket klar over, og indtil videre ser det ud til, at tiltagene i form af social støtte og projekter i udkantsområderne har virket stabiliserende.

USA er storimportør af kinesiske varer. Med en økonomi i lavere gear og en svækket dollar kan det ikke undgå at ramme Kina i et eller andet omfang. Kina har dog mange kunder i verden ikke mindst i Asien. Derfor er vurderingen, at Kina nogenlunde kan holde væksttempoet og i hvert fald holde sig over 8 procent i 2007.

Sydkorea befinder sig midt imellem Japan og Kina både vækstmæssigt og velstandsmæssigt med et BNP pr. indbygger på knap det halve af Japans og ti gange så stort som Kinas.

I Indien anslåes væksten for 2006 at blive omkring

9 procent. Men økonomien hviler på et skrøbeligere grundlag, idet det mere er privatforbruget end eksport, der har drevet væksten. Importen har været større end eksporten, hvilket har ført til betalingsbalanceunderskud i stedet for Kinas store betalingsbalanceoverskud. Indien oplever nogen inflation, hvorfor centralbanken har sat renten op for at sikre, at inflationsmålet opfyldes. Dette ser ud til at være lykkedes.

AFKASTET I PROCENT (I USD) PÅ UDVALGTE OBLIGATIONSMARKEDER				
	4. kvartal 2006 GBI-EM	15.12.05- 31.12.06 GBI-EM	4. kvartal 2006 EMBI	15.12.05- 31.12.06 EMBI
EMBI Diversified ¹			3,8	11,0
GBI-EM Diversified ²	10,9	16,3		
Asien	7,0	25,9	4,6	12,5
Østeuropa	13,1	15,1	3,3	6,7
Latinamerika	7,9	13,5	4,4	13,9
Mellemøsten			-0,3	2,8
Afrika	16,4	-3,0	1,2	4,8

1) EMBI er et samlet obligationsindeks for udenlandske obligationer (i USD) fra de viste regioner.
2) GBI-EM er et samlet obligationsindeks for udenlandske obligationer (i lokalvaluta) fra de viste regioner.

UDSIGTERNE FOR 2007

Når vi kigger fremad, vurderer vi, at aktiemarkedet også i 2007 vil give et højere afkast end det danske obligationsmarked. Ligeledes venter vi, at udenlandske obligationer fra de nye vækstområder igen vil give et bedre afkast end danske obligationer.

AKTIERNE ER BEDSTE ALTERNATIV

Vi mener, at aktieafkastet i Danmark i 2007 vil blive positivt, men at markedet i perioder vil være volatilt. Sverige og Norge vurderes til at kunne give et lidt højere afkast, fordi danske aktier efter mange års stigning er blevet forholdsvis dyre. Til gengæld leverer danske selskaber også varen i form af gode resultater samt vækst.

Med udsigt til fortsat sund global vækst, ser vi en bund i aktiekurserne. Dermed menes, at vi ikke ser en kraftig og langvarig negativ korrektion i kortene for 2007. Derimod kan der godt i 2007 indtræffe en korrektion af kortere varighed i lighed med den, vi så i maj-juni 2006. Hvis eller når en sådan korrektion måtte vise sig, bliver den sandsynligvis forbigående.

I 2006 forblev der større interesse for mindre selskaber i



forhold til store. Denne tendens har været vedholdende længe, selvom fokus bør flytte til de store selskaber. Det er der flere gode grunde til. Store selskaber er blevet store, fordi de er veldrevne, har god indtjening og laver produkter som folk efterspørger. Derfor er risikoen ved at investere i store selskaber mindre end ved at investere i små selskaber. Mindre selskaber bør derfor være billigere på nøgletallene, P/E, K/I osv. end store selskaber. Det er de ikke i dag. Dette indebærer, at mange aktieanalytikere og porteføljemanagere igen foretrækker store frem for små selskaber. I 2007 kan interessen flyttes fra de mindre over imod de store selskaber. I Midtinvest har vi overvægt af store selskaber i de fleste afdelinger.

Timing er den sværeste disciplin i aktieinvestering. Vi mener, at Fjernøsten har noget til gode, og 2007 kunne godt være året for en opblomstring. Japan viser gode takter og er dominerende i Fjernøsten. Kina viser stadig flot udvikling, hvorfor vi også tror på Kina. De nordiske lande har alle stærke økonomier, mens Tyskland ser ud til at vågne. Det er således de områder i Europa, vi tror mest på i 2007. Vi tror Europa vil klare sig hæderligt, men ikke prangende. Endelig vover vi også at give et positivt bud på Teknologi i 2007. Mange IT-selskaber tjener mange penge og er store og veldrevne selskaber, af de mest kendte kan nævnes IBM, Microsoft og Nokia.

BEDRE OBLIGATIONSFAKAST I UDSIGT

Vi forventer, at hyppigheden i de europæiske renteforhøjelser i 2007 vil aftage i forhold til i 2006. I USA forventer vi stort set uændret centralbankrente hen over året. Markedets langsigtede inflationsforventninger synes forankrede på et stabilt, lavt niveau, hvormed rentekurven har fået sit vandrette udseende. Såfremt vores forvent-

ninger til centralbankernes pengepolitik holder stik, forventer vi, at rentekurven igen vil få en positiv hældning. Efter vores opfattelse kan dette ske i andet halvår 2007, ved at de lange renter stiger beskedent. Vi forventer overordnet set, at obligationsafdelingerne vil give et bedre afkast i 2007 end i 2006.

Samtidig vil de danske obligationer fortsat have en stabiliserende effekt i investorenes porteføljer.

AFKASTET I PROCENT PÅ UDVALGTE DANSKE OBLIGATIONER

	4. kvartal 2006	År til dato
4% stat 2015	-0,6	-0,9
7% stat 2007	0,7	1,9
4% realkredit 2035	-0,2	-0,5
4% realkredit 2008	0,7	1,9

HØJRENTELANDER PÅ HØJKANT

Efter vores opfattelse er markedsudsigterne gunstige for højrentelandene i 2007. Baggrunden herfor er, at vi forventer en fortsat stærk amerikansk økonomi, der blot er på vej i et lavere tempo, den såkaldte bløde landing. Stor efterspørgsel fra Fjernøsten, især Kina, vil efter vores opfattelse bevirke stabilt til stigende råvarepriser, som vil være understøttende for højrentelandeøkonomierne. Overordnet set er disse styrket væsentligt med faldende budgetunderskud, lavere gældsandel, aftagende betalingsbalanceunderskud og aftagende inflation. Derfor forventer vi en fortsat positiv økonomisk udvikling i højrentelandene.



RISICI VED INVESTERING

Investering via forening påfører medlemmet nogle risici. Risiciene kan være generelle for markedet og for foreningerne, eller de kan være specifikke for en afdeling eller et medlem. Nedenfor følger Midtinvests vurdering af medlemmets risici, opdelt på markedet, Midtinvest og medlemmet.

Markedsrisici

Investeringsforeningen Midtinvest opererer på flere forskellige markeder, både fordelt på aktivtype, altså aktier og obligationer, og fordelt på mange forskellige geografiske områder.

Aktier er generelt mere risikofyldte end danske obligationer, og som regel også end udenlandske obligationer. Aktierne afspejler de enkelte selskabers markedsværdi, og i princippet kan en aktiekurs falde til 0,00, hvis selskabet går konkurs og/eller markedets tillid til selskabet er væk.

Risikoen ved investering i aktier fordeler sig på tre hovedområder; 1) Selskabsspecifik risiko; er der fornuftig udvikling i selskabets indtjening og sætter markedet pris på dette?, 2) Branchespecifik risiko; er der efterspørgsel efter den pågældende branches ydelser? og 3) Markedsspecifik risiko, herunder valutaforhold og tiltro til aktier generelt.

Obligationer, som Midtinvest investerer i, er generelt udstedt af danske realkreditinstitutter, danske pengeinstitutter eller forskellige stater. Obligationer udløber til kurs 100, hvorfor den oprindelige værdi af obligationen som regel vil være intakt. Undtagelser fra dette sker i tilfælde, hvor udstederen er i en dårlig økonomisk situation og ikke kan indfri sine forpligtelser. Som udgangspunkt er der ikke risiko for dette i obligationsafdelingerne, som investerer i danske obligationer. Risikoen er større ved de udenlandske obligationer, hvorfor en væsentlig del af investeringsovervejelser her går på kreditrisikoen i de enkelte lande.

De altovervejende risici i obligationsafdelingerne er 1) Renteudviklingen, baseret på globale makroøkonomiske forhold. 2) Landespecifikke forhold, herunder især valuta i højrentelandene.

Risici ved Midtinvest

Risici ved Midtinvest er opdelt i selve driften på den ene side og investeringsbeslutningen på den anden side.

Idet medlemmet overlader investeringen af sine penge til Midtinvest, påtager medlemmet sig en risiko for, at Midtinvest begår fejl. Det kan eksempelvis være administrative fejl eller fejlfortolkning af lovens bogstaver.

Medlemmet påtager sig også risikoen for, at investeringsbeslutningerne er forkerte. Det kan være i form af

utilsigtede overtrædelser af interne og eksterne regler, men det kan også være en fejlvurdering af markedet, som resulterer i forkerte investeringer og dermed et dårligt afkast.

Medlemmets individuelle risici

Den sidste form for risiko er den, medlemmet påfører sig selv ved at investere i foreningens produkter uden at sikre sig, at valget er det rette til den aktuelle situation.

Det er vigtigt, at det enkelte medlem gør sig nøje overvejelser omkring sin investering, herunder hvor lang tid pengene ønskes investeret samt hvor høj risiko, man er villig til at påtage sig. Sidstnævnte hænger ofte sammen med, hvor afhængig privatøkonomien er af det investerede beløb. Derudover skal medlemmet gøre sig nogle skattemæssige overvejelser. Midtinvest har afdelinger, der er skræddersyet til henholdsvis opsparing for frie midler og pensions- og selskabsmidler.

Overordnet sørger Midtinvest for risikospredning inden for den enkelte afdeling. Men medlemmet skal også sikre sig tilstrækkelig risikospredning ved at investere i flere forskellige afdelinger, herunder både aktie- og obligationsbaserede afdelinger.

Endelig er der risiko for, at medlemmets investeringer kommer til at ligge skævt, efterhånden som tiden går. Det er således vigtigt, at investeringen løbende afpasses den reelle investeringshorisont.

STYRING AF RISICIENE

I Midtinvest har vi stor fokus på at reducere de nævnte risici mest muligt. Det er en løbende proces, og nedenfor har vi nævnt nogle af de vigtigste områder.

Markedet

Investeringsforeninger har blandt andet deres berettigelse, idet det enkelte medlem via forening kan opnå en meget høj risikospredning, fordelt på aktivtyper, brancher, selskaber, løbetider, valutaer mv. Den høje risikospredning inden for hver afdeling er således med til at holde markedsrisikoen nede. Det er dog værd at bemærke, at selvom Midtinvest på et givet tidspunkt ikke har tiltro til aktiemarkedet, vil vores aktieafdelinger alligevel være investeret i aktier, og det samme gælder på obligationsiden. Dette skyldes, at en forening ikke må have likvide midler i mere end accessorisk omfang.

For hver afdeling er det nøje specificeret i en investeringspolitik, hvordan investeringerne skal være, indbefattet hvem der har det overordnede ansvar, hvad der må investeres i, mulighed for valutaafdækning mv. Se eksempel på investeringspolitik for Midtinvest Højrentelande side 65.

Konkret fastsætter vi vores aktieinvesteringer ud fra et nærmere bestemt bånd i forhold til de valgte benchmark.

I obligationsafdelingerne er det i stedet beholdningens optionsjusterede varighed, der er et udtryk for risikoen. Særligt for Midtinvest Højrentelande gælder, at vi har landenes rating (kreditværdighed) med i risikostyringen.

Vi tilstræber generelt at minimere risikoen under hensyntagen til den valgte investeringsstrategi.

I afdelingerne har vi mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter – hvilket i givet fald vil ske med henblik på at reducere risikoen. I praksis er det i øjeblikket kun i Midtinvest Højrentelande, at vi gør brug af afledte finansielle instrumenter. Dette sker pt. for at mindske sårbarheden over for en svækket amerikansk dollar, som kan afdækkes ved hjælp af valutaterminsforretninger.

Midtinvest

Investeringsforeningen Midtinvest har overladt forvaltningen af medlemmernes penge til Midtinvest Investeringsforvaltning A/S.

Den finansielle sektor er generelt underlagt stram lovgivning, og det gælder også for både foreningen og investeringsforvaltningsselskabet, som begge er underlagt Finanstilsynet.

Derudover revideres årsrapporten af de generalforsamlingsvalgte revisorer, som mindst en gang årligt også kommer på uanmeldt besøg.

Investeringsforeningen Midtinvest og Midtinvest Investeringsforvaltning A/S er desuden GIPS-certificerede. GIPS er et internationalt kvalitetsstempel, som dokumenterer, at vi har pålidelige forretningsgange og arbejdsbeskrivelser. Det er Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, der verificerer, at Midtinvest overholder GIPS. Du kan læse mere om dette på side 72.

Midtinvest Investeringsforvaltning A/S forsøger løbende at automatisere manuelle arbejdsopgaver for at fastholde antallet af menneskelige fejl på et lavt niveau.

Endelig arbejder Midtinvest Investeringsforvaltning A/S i øjeblikket på at nedfælde en IT-sikkerhedspolitik for at sikre den fremtidige databehandling. Der stilles generelt høje krav til IT-sikkerhed i den finansielle sektor, og anvendelsen af IT er meget udbredt. Selskabets bestyrelse ønsker med IT-sikkerhedspolitikken yderligere at sikre Midtinvests driftsmæssige kontinuitet samt minimere økonomiske risici og negativ omtale ved tab eller misbrug af Midtinvests informationer og data.

På investeringssiden holder de enkelte porteføljeforvaltere løbende øje med, at deres investeringer overholder investeringspolitikkerne, og at en påtaget risiko er velovervejet. Samtidig følges udviklingen i afkastet løbende – og holdes op i mod de enkelte afdelingers benchmark. Dermed tilstræbes, at en uheldig udvikling i afkastet opdages hurtigt.

Administrative medarbejdere fører dagligt kontrol med, at de lovregulerede placeringsgrænser rent faktisk er overholdt.

Investeringsforeningen Midtinvest og Midtinvest Investeringsforvaltning A/S har tegnet en ansvarsforsikring, der blandt andet dækker i tilfælde af visse administrative fejl.

Medlemmet

Investeringsforeningen Midtinvest yder ikke individuel rådgivning til medlemmerne. Midtinvest vejleder i mere generelle vendinger ud fra overordnede betragtninger omkring afkast og risiko samt vores forventninger til de enkelte markeder. Disse betragtninger kan læses i vores medlemsblad Resumé og findes på www.midtinvest.dk.

Vi opfordrer vores medlemmer til at søge individuel rådgivning i deres pengeinstitut. Midtinvest samarbejder med Handelsbanken, hvor medarbejderne har specifikt kendskab til Midtinvests produkter.

	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Danske Obligationer					
Renter (tkr.)	7.034	10.228	10.998	8.638	7.179
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-892	-3.018	957	1.491	4.934
Administrationsomkostninger (tkr.)	-2.571	-2.865	-2.687	-2.226	-1.396
Årets nettoresultat (tkr.)	3.571	4.345	9.268	7.903	10.717
Omkostningsprocent	0,94	0,80	0,80	0,90	0,86
Medlemmernes formue (tkr.)	232.332	336.167	355.491	320.584	191.823
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	230.500	331.500	343.700	308.000	180.000
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	100,79	101,41	103,43	104,09	106,57
Officiel kurs/skattekurs	100,80	101,30	104,40	105,18	107,90
Danske Obligationer					
Renter (tkr.)	15.607	20.403	17.521	20.112	18.765
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-11.374	-3.442	13.451	2.267	18.147
Administrationsomkostninger (tkr.)	-4.964	-4.904	-4.206	-4.359	-3.152
Årets nettoresultat (tkr.)	-731	12.057	26.766	18.020	33.760
Omkostningsprocent	0,97	0,75	0,73	0,88	0,79
Medlemmernes formue (tkr.)	439.301	673.811	614.471	541.569	455.250
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	419.551	630.500	558.500	496.000	402.500
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	104,71	106,87	110,02	109,19	113,11
Officiel kurs/skattekurs	104,82	106,95	110,97	110,36	114,33
Lange Danske Obligationer					
Renter (tkr.)	3.615	11.848	12.500	6.025	6.146
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-3.312	2.445	16.410	2.551	6.743
Administrationsomkostninger (tkr.)	-1.118	-2.781	-2.768	-1.183	-978
Årets nettoresultat (tkr.)	-815	11.512	26.142	7.393	11.911
Omkostningsprocent	1,06	0,76	0,79	0,70	0,84
Medlemmernes formue (tkr.)	98.481	345.213	365.862	356.157	130.347
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	102.808	348.300	353.000	354.400	124.500
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	95,79	99,11	103,64	100,50	104,70
Officiel kurs/skattekurs	95,90	99,35	104,39	100,90	104,71
Korte Danske Obligationer Pension	(26.6-31.12)				
Renter (tkr.)	724				
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-138				
Administrationsomkostninger (tkr.)	-257				
Årets nettoresultat (tkr.)	329¹⁾				
Omkostningsprocent	0,64 ²⁾				
Medlemmernes formue (tkr.)	36.267				
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	35.964				
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	100,84				
Officiel kurs/skattekurs	101,20				

¹⁾ Resultatet er det faktisk opnåede i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

²⁾ Omkostningerne er de faktisk afholdte i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

	2006	2005	2004	2003	2002
Danske Obligationer Pension	(15.5-31.12)				
Renter (tkr.)	3.494				
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-467				
Administrationsomkostninger (tkr.)	-871				
Årets nettoresultat (tkr.)	2.156¹⁾				
Omkostningsprocent	0,60 ²⁾				
Medlemmernes formue (tkr.)	145.656				
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	143.500				
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	101,50				
Officiel kurs/skattekurs	101,60				
Lange Danske Obligationer Pension				(13.3.-31.12)	
Renter (tkr.)	3.018	3.013	2.723	1.668	
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-3.033	265	1.721	-162	
Administrationsomkostninger (tkr.)	-706	-676	-644	-267	
Årets nettoresultat (tkr.)	-721	2.602	3.800	1.239¹⁾	
Omkostningsprocent	1,06	0,93	1,07	0,58 ²⁾	
Medlemmernes formue (tkr.)	62.362	78.663	64.440	52.444	
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	62.227	74.000	60.500	51.000	
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	100,22	106,30	106,51	102,83	
Officiel kurs/skattekurs	100,40	106,45	108,00	104,65	
Højrentelande³⁾	(15.12.05-31.12.06)				
Renter (tkr.)	9.358				
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-5.187				
Administrationsomkostninger (tkr.)	-715				
Årets nettoresultat (tkr.)	3.456¹⁾				
Omkostningsprocent	0,54 ²⁾				
Medlemmernes formue (tkr.)	128.323				
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	123.500				
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	103,91				
Officiel kurs/skattekurs	103,80				
Verden					
Renter og udbytter (tkr.)	4.450	4.804	4.113	3.286	4.405
Kursgevinster og -tab (tkr.)	6.536	37.174	1.194	4.856	-85.719
Administrationsomkostninger (tkr.)	-2.885	-2.772	-2.924	-2.792	-2.990
Skat (tkr.)	430	427			
Årets nettoresultat (tkr.)	7.671	38.779	2.383	5.350	-84.304
Omkostningsprocent	1,51	1,49	1,66	1,69	1,43
Medlemmernes formue (tkr.)	179.931	206.325	173.098	178.069	172.484
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	85.200	101.300	103.650	108.000	106.500
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	211,19	203,68	167,00	164,88	161,96
Officiel kurs/skattekurs	211,40	206,07	167,87	166,17	162,40

¹⁾ Resultatet er det faktisk opnåede i perioden fra opstarten til statustidspunktet.

²⁾ Omkostningerne er de faktisk afholdte i perioden fra opstarten til statustidspunktet.

³⁾ 2006 dækker en periode på mere end 12 måneder.

	2006	2005	2004	2003	2002
Europa					
Renter og udbytter (tkr.)	4.612	3.824	3.542	2.830	3.247
Kursgevinster og -tab (tkr.)	17.108	23.049	5.983	8.307	-56.883
Administrationsomkostninger (tkr.)	-1.948	-1.785	-1.850	-1.716	-1.779
Skat (tkr.)	256	125			
Årets nettoresultat (tkr.)	19.516	24.963	7.675	9.421	-55.415
Omkostningsprocent	1,50	1,55	1,71	1,63	1,28
Medlemmernes formue (tkr.)	136.551	123.678	109.152	114.395	110.738
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	49.840	51.764	56.006	62.300	64.800
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	273,98	238,93	194,89	183,62	170,89
Officiel kurs/skattekurs	275,76	237,89	194,93	184,48	175,40
Fjernøsten					
Renter og udbytter (tkr.)	1.815	1.440	1.126	965	1.326
Kursgevinster og -tab (tkr.)	2.116	20.334	3.710	4.325	-12.436
Administrationsomkostninger (tkr.)	-1.256	-963	-1.078	-777	-829
Skat (tkr.)	125	88			
Årets nettoresultat (tkr.)	2.550	20.723	3.758	4.513	-11.939
Omkostningsprocent	1,56	1,63	2,10	1,84	1,62
Medlemmernes formue (tkr.)	76.906	80.243	51.095	47.736	41.754
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	39.913	42.800	38.200	38.506	37.000
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	192,69	187,48	133,76	123,97	112,85
Officiel kurs/skattekurs	195,10	188,08	131,50	126,17	115,60
Norden					
	(9.10-31.12)				
Renter og udbytter (tkr.)	36				
Kursgevinster og -tab (tkr.)	10.147				
Administrationsomkostninger (tkr.)	-138				
Skat (tkr.)	3				
Årets nettoresultat (tkr.)	10.042¹⁾				
Omkostningsprocent	0,16 ²⁾				
Medlemmernes formue (tkr.)	100.248				
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	88.800				
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	112,89				
Officiel kurs/skattekurs	114,64				

¹⁾ Resultatet er det faktisk opnåede i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

²⁾ Omkostningerne er de faktisk afholdte i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

	2006	2005	2004	2003	2002
Danmark					
Renter og udbytter (tkr.)	4.492	4.586	2.743	1.724	1.438
Kursgevinster og -tab (tkr.)	63.295	63.154	32.769	31.872	-21.445
Administrationsomkostninger (tkr.)	-3.417	-2.628	-2.325	-1.761	-1.435
Skat (tkr.)	52	32			
Årets nettoresultat (tkr.)	64.318	65.080	33.187	31.835	-21.442
Omkostningsprocent	1,41	1,42	1,64	1,69	1,43
Medlemmernes formue (tkr.)	272.826	219.734	155.063	122.669	89.520
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	87.215	90.100	90.900	91.500	90.500
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	312,82	243,88	170,59	134,07	98,92
Officiel kurs/skattekurs	314,20	246,79	172,03	134,38	100,05
Teknologi					
Renter og udbytter (tkr.)	216	483	382	186	941
Kursgevinster og -tab (tkr.)	-812	5.266	-1.200	6.113	-26.438
Administrationsomkostninger (tkr.)	-493	-522	-724	-603	-641
Skat (tkr.)	28	28			
Årets nettoresultat (tkr.)	-1.117	5.199	-1.542	5.696	-26.138
Omkostningsprocent	1,90	1,79	2,35	1,99	1,78
Medlemmernes formue (tkr.)	25.474	30.787	29.334	32.599	26.903
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	82.500	96.500	110.000	116.000	116.000
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	30,88	31,90	26,67	28,10	23,19
Officiel kurs/skattekurs	31,05	31,80	26,40	28,10	24,57
Kina					
Renter og udbytter (tkr.)	1.709	1.216	(23.6.-31.12) 217		
Kursgevinster og -tab (tkr.)	33.421	9.506	122		
Administrationsomkostninger (tkr.)	-949	-561	-183		
Årets nettoresultat (tkr.)	34.181	10.161	156¹⁾		
Omkostningsprocent	1,38	1,52	0,69 ²⁾		
Medlemmernes formue (tkr.)	99.990	47.012	27.931		
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	48.066	35.000	27.500		
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	208,03	134,32	101,57		
Officiel kurs/skattekurs	210,85	137,10	103,60		

¹⁾ Resultatet er det faktisk opnåede i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

²⁾ Omkostningerne er de faktisk afholdte i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

	2006	2005	2004	2003	2002
Pension 2020				(13.3.-31.12)	
Renter og udbytter (tkr.)	998	880	602	271	
Kursgevinster og -tab (tkr.)	209	3.618	270	695	
Administrationsomkostninger (tkr.)	-469	-397	-386	-227	
Skat (tkr.)	50	43			
Årets nettoresultat (tkr.)	688	4.058	486	739¹⁾	
Omkostningsprocent	1,43	1,44	1,93	1,82 ²⁾	
Medlemmernes formue (tkr.)	33.778	31.823	23.062	15.467	
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	26.518	25.000	21.000	14.500	
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	127,38	127,29	109,82	106,67	
Officiel kurs/skattekurs	129,05	128,65	110,80	109,50	
Pension 2030				(13.3.-31.12)	
Renter og udbytter (tkr.)	397	393	333	247	
Kursgevinster og -tab (tkr.)	351	2.045	277	674	
Administrationsomkostninger (tkr.)	-272	-296	-262	-202	
Skat (tkr.)	32	29			
Årets nettoresultat (tkr.)	444	2.113	348	719¹⁾	
Omkostningsprocent	1,90	2,18	2,09	1,69 ²⁾	
Medlemmernes formue (tkr.)	14.805	14.719	12.606	12.258	
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	11.512	11.500	11.500	11.500	
Indre værdi pr. andel i kr. inkl. årets udlodning	128,60	127,99	109,62	106,59	
Officiel kurs/skattekurs	129,20	129,45	111,00	109,78	
Hele foreningen ³⁾					
Renter og udbytter (tkr.)	61.283	63.412	56.800	45.953	43.447
Kursgevinster og -tab (tkr.)	107.749	160.614	75.664	62.989	-173.097
Administrationsomkostninger (tkr.)	-23.007	-21.172	-20.037	-16.109	-13.200
Skat (tkr.)	976	772			
Årets nettoresultat (tkr.)	145.049	202.082	112.427	92.833	-142.850
Omkostningsprocent	1,07	0,95	1,06	1,13	1,09
Medlemmernes formue inkl. udlodning (tkr.)	2.083.231	2.303.351	1.981.605	1.793.947	1.218.819
Cirkulerende mængde andele (tkr.)	1.637.612	1.952.263	1.774.456	1.651.706	1.121.800
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer (tkr.)	415	290			
heraf andre ydelser end revision (tkr.)	81	15			

¹⁾ Resultatet er det faktisk opnåede i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

²⁾ Omkostningerne er de faktisk afholdte i perioden fra opstarten til statutidspunktet.

³⁾ Tallene for 2006 er ekskl. Midtinvest Højrentelande i perioden 15.12.2005 - 31.12.2005 og tallene for 2005 er inkl. Midtinvest Højrentelande i perioden 15.12.2005 - 31.12.2005.

AFKAST OG RISIKOMÅL

Afdeling	2006			2005			2004			2003			2002		
	Afkast	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio	Afkast	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio	Afkast	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio	Afkast	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio	Afkast	Standard-afvigelse	Sharpe Ratio
OBLIGATIONER															
Korte Danske Obligationer	1,4	1,3	0,4	1,2	1,3	0,8	2,8	1,4	1,2	3,7	1,5	1,1	6,7	1,5	0,8
Benchmark - Handelsbanken															
Markets dansk statsobl. 1-3 år	1,5	1,2	0,6	2,1	1,3	1,0	3,1	1,3	1,4	3,9	1,4	1,2	6,7	1,4	1,0
Danske Obligationer	0,3	1,9	0,6	2,0	2,0	1,0	4,7	2,0	1,5	3,8	2,1	1,2	8,7	2,2	1,0
Benchmark - Handelsbanken															
Markets dansk statsobl. 3-5 år	0,1	2,5	0,6	3,2	2,5	0,9	5,4	2,7	1,2	4,3	2,8	0,9	8,8	2,3	1,1
Lange Danske Obligationer	-0,3	2,7	0,8	3,3	2,8	1,1	7,5	2,8	1,6	4,1	3,0	1,0	10,6	3,1	1,1
Benchmark - Handelsbanken															
Markets dansk statsobl. 5-10 år	-1,0	3,8	0,8	6,0	3,8	1,0	8,7	3,9	1,3	4,7	4,2	0,7	10,6	3,6	1,0
Korte Danske Obl. Pension	0,8 ¹⁾	-	-												
Benchmark - Handelsbanken															
Markets dansk statsobl. 1-3 år	1,1 ¹⁾	-	-												
Danske Obl. Pension	1,5 ¹⁾	-	-												
Benchmark - Handelsbanken															
Markets dansk statsobl. 3-5 år	1,2 ¹⁾	-	-												
Lange Danske Obl. Pension	-0,7	2,9 ¹⁾	0,2 ²⁾	3,9	-	-	6,6	-	-	2,8 ¹⁾	-	-			
Benchmark - Handelsbanken															
Markets dansk statsobl. 5-10 år	-1,0	3,7 ¹⁾	0,5 ¹⁾	6,0	-	-	8,7	-	-	1,7 ¹⁾	-	-			
Højrentelände	3,9 ²⁾	-	-												
Benchmark - 50 pct. JP Morgan															
GBI-EM diversifid og 50 pct. JP Morgan EMBI Global diversifid	8,1 ²⁾	-	-												
AKTIER															
Verden	4,4	14,8	0,0	23,0	18,3	0,0	1,3	17,3	0,0	3,1	22,1	0,0	-33,1	23,0	0,0
Benchmark -															
MSCI World inkl. udbytte	7,3	14,3	0,0	26,5	16,5	0,0	6,4	16,7	0,0	11,0	19,7	0,0	-32,5	19,9	0,0
Europa	16,1	14,7	0,0	24,1	18,3	0,0	7,2	17,2	0,0	9,0	22,0	0,0	-32,9	22,4	0,0
Benchmark -															
MSCI Europe inkl. udbytte	19,5	15,3	0,2	26,4	17,1	0,0	12,1	18,2	0,0	15,5	20,5	0,0	-35,2	19,2	0,0
Fjernøsten	3,6	15,0	0,2	40,2	18,0	0,0	7,9	16,1	0,0	11,2	20,3	0,0	-22,1	21,0	0,0
Benchmark - MSCI AC															
Asia Pacific inkl. udbytte	4,1	15,5	0,3	42,5	17,6	0,0	9,6	17,0	0,0	17,0	19,2	0,0	-23,0	18,9	0,0
Norden	12,9 ¹⁾	-	-												
Benchmark -															
MSCI Nordic inkl. udbytte	12,1 ¹⁾	-	-												
Danmark	30,1	15,3	1,1	43,0	17,5	0,4	27,2	17,5	0,5	35,5	20,1	0,0	-19,8	18,7	0,0
Benchmark - KF's															
OMXCCAP-indeks inkl. udbytte	31,3	14,9	1,1	45,4	17,6	0,5	28,5	17,1	0,5	34,6	20,4	0,0	-21,4	19,0	0,0
Teknologi	-3,2	26,1	0,0	19,6	32,7	0,0	-5,1	31,3	0,0	21,2	40,3	0,0	-49,4	-	-
Benchmark -															
MSCI World IT inkl. udbytte	-2,3	25,4	0,0	21,1	33,7	0,0	-5,0	30,3	0,0	23,6	41,6	0,0	-48,3	-	-
Kina	61,3	-	-	32,3	-	-	1,6 ¹⁾	-	-						
Benchmark -															
MSCI China inkl. udbytte	63,5	-	-	38,4	-	-	7,7 ¹⁾	-	-						
BLANDEDE															
Pension 2020	2,0	5,2 ¹⁾	0,9 ¹⁾	15,9	-	-	3,0	-	-	6,7 ¹⁾	-	-			
Benchmark - HM dk. Statsobl.															
indeks alle og MSCI World inkl. udbytte, kombineret	4,4	5,6 ¹⁾	1,4 ¹⁾	17,4	-	-	6,6	-	-	16,5 ¹⁾	-	-			
Pension 2030	3,0	6,1 ¹⁾	0,9 ¹⁾	16,8	-	-	2,8	-	-	6,6 ¹⁾	-	-			
Benchmark - HM dk. Statsobl.															
indeks alle og MSCI World inkl. udbytte, kombineret	5,6	6,8 ¹⁾	1,4 ¹⁾	20,8	-	-	6,6	-	-	18,8 ¹⁾	-	-			

¹⁾ Tallene er de faktiske opnåede i perioden fra opstarten til statistidspunktet.

²⁾ 2006 dækker en periode på mere end 12 måneder.

	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Danske Obligationer					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	197.548	247.312	623.815	365.088	584.451
Kursværdi af salg	293.079	269.589	579.287	235.022	550.186
I alt kursværdi af køb og salg	490.627	516.901	1.203.102	600.110	1.134.637
Omsætningshastighed	0,68	0,62	1,66	0,90	3,98
Danske Obligationer					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	116.126	431.825	1.213.625	618.268	1.064.941
Kursværdi af salg	327.034	373.486	1.146.242	517.862	992.722
I alt kursværdi af køb og salg	443.160	805.311	2.359.867	1.136.130	2.057.663
Omsætningshastighed	0,18	0,50	1,94	0,96	2,43
Lange Danske Obligationer					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	24.112	269.189	664.579	589.143	481.176
Kursværdi af salg	243.701	310.164	672.525	368.827	457.563
I alt kursværdi af køb og salg	267.813	579.353	1.337.104	957.970	938.739
Omsætningshastighed	0,00	0,73	1,83	1,91	3,84
Korte Danske Obl. Pension					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	67.427				
Kursværdi af salg	31.775				
I alt kursværdi af køb og salg	99.202				
Omsætningshastighed	0,63				
Danske Obl. Pension					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	188.882				
Kursværdi af salg	44.484				
I alt kursværdi af køb og salg	233.366				
Omsætningshastighed	0,28				
Lange Danske Obl. Pension					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	11.721	58.009	32.695	83.362	
Kursværdi af salg	23.150	44.835	21.394	33.796	
I alt kursværdi af køb og salg	34.871	102.844	54.089	117.158	
Omsætningshastighed	0,11	0,60	0,34	0,73	
Højrentelande					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	171.178				
Kursværdi af salg	39.754				
I alt kursværdi af køb og salg	210.932				
Omsætningshastighed	0,17				

I værdipapiromsætningen indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje. Desuden indgår udtrækning af obligationer i "Kursværdi af salg".

Omsætningshastigheden er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg i forbindelse med almindelig porteføljepleje divideret med to, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Tallet viser, hvor mange gange porteføljen omsættes i løbet af regnskabsåret.

	2006	2005	2004	2003	2002
Verden					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	54.332	29.522	56.769	100.158	75.540
Kursværdi af salg	82.189	38.221	61.049	98.694	61.341
I alt kursværdi af køb og salg	136.521	67.743	117.818	198.852	136.881
Omsætningshastighed	0,25	0,13	0,30	0,56	0,29
Europa					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	21.075	8.270	37.393	45.768	87.102
Kursværdi af salg	27.923	17.214	48.025	49.999	92.214
I alt kursværdi af køb og salg	48.998	25.484	85.418	95.767	179.316
Omsætningshastighed	0,16	0,06	0,32	0,42	0,63
Fjernøsten					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	18.021	15.571	9.347	24.284	11.484
Kursværdi af salg	21.942	8.209	8.992	22.554	13.015
I alt kursværdi af køb og salg	39.963	23.780	18.339	46.838	24.499
Omsætningshastighed	0,16	0,11	0,15	0,52	0,18
Norden					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	94.373				
Kursværdi af salg	6.857				
I alt kursværdi af køb og salg	101.230				
Omsætningshastighed	0,08				
Danmark					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	46.057	27.086	9.570	34.082	44.785
Kursværdi af salg	44.746	34.231	13.043	32.478	38.596
I alt kursværdi af køb og salg	90.803	61.317	22.613	66.560	83.381
Omsætningshastighed	0,12	0,05	0,04	0,31	0,35
Teknologi					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	1.319	2.432	8.243	12.209	9.003
Kursværdi af salg	5.586	5.695	10.544	11.718	8.937
I alt kursværdi af køb og salg	6.905	8.127	18.787	23.927	17.940
Omsætningshastighed	0,05	0,07	0,27	0,39	0,25
Kina					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	35.633	14.466	28.688		
Kursværdi af salg	16.520	6.299	1.147		
I alt kursværdi af køb og salg	52.153	20.765	29.835		
Omsætningshastighed	0,20	0,15	0,05		

I værdipapiromsætningen indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje. Desuden indgår udtrækning af obligationer i "Kursværdi af salg".

Omsætningshastigheden er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg i forbindelse med almindelig porteføljepleje divideret med to, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Tallet viser, hvor mange gange porteføljen omsættes i løbet af regnskabsåret.

	2006	2005	2004	2003	2002
Pension 2020					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	7.690	10.218	10.753	18.183	
Kursværdi af salg	6.191	4.751	3.543	3.981	
I alt kursværdi af køb og salg	13.881	14.969	14.296	22.164	
Omsætningshastighed	0,17	0,14	0,22	0,32	
Pension 2030					
Værdipapiromsætning (tkr.):					
Kursværdi af køb	2.688	2.701	3.509	16.546	
Kursværdi af salg	3.156	2.532	3.455	5.171	
I alt kursværdi af køb og salg	5.844	5.233	6.964	21.717	
Omsætningshastighed	0,19	0,16	0,29	0,43	

I værdipapiromsætningen indgår såvel handel i forbindelse med emissioner og indløsninger som almindelig porteføljepleje. Desuden indgår udtrækning af obligationer i "Kursværdi af salg".

Omsætningshastigheden er beregnet som summen af kursværdien ved køb og salg i forbindelse med almindelig porteføljepleje divideret med to, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Tallet viser, hvor mange gange porteføljen omsættes i løbet af regnskabsåret.



UDBYTTER OPDELT PÅ INDKOMSTFORMER

AFDELING	Udbytte i kr. pr. andel	Beskatningsform private - ikke pensionsmidler -			Beskatningsform - selskaber -	
		Skattefrit	Aktie- indkomst	Kapital- indkomst	Udbytte medtages med 66%	Selskabs- indkomst medtages med 100%
Regnskabsåret 2006						
Forslag til godkendelse 26.3.2007						
Korte Danske Obligationer	1,75	0,00		1,75		1,75
Danske Obligationer	2,25	0,00		2,25		2,25
Lange Danske Obligationer	2,25	0,01		2,24		2,25
Korte Danske Obligationer Pension	1,00	0,00		1,00		1,00
Danske Obligationer Pension	1,75	0,00		1,75		1,75
Lange Danske Obligationer Pension	3,50	0,03		3,47		3,50
Højrentelande	10,00	0,00		10,00		10,00
Verden	1,00	0,00	0,99	0,01	0,98	0,02
Europa	4,50	0,00	4,46	0,04	4,34	0,16
Fjernøsten	1,00	0,00	0,99	0,01	0,94	0,06
Norden	0,00					
Danmark	7,00	0,00	6,92	0,08	3,11	3,89
Teknologi	0,00					
Kina	9,25	0,00	9,20	0,05	3,09	6,16
Pension 2020	2,50	0,01	1,31	1,18	0,88	1,62
Pension 2030	1,75	0,00	1,31	0,44	0,90	0,85
Regnskabsåret 2005						
Vedtaget på generalforsamlingen 23.3.2006						
Korte Danske Obligationer	2,00	0,01		1,99		2,00
Danske Obligationer	2,50	0,05		2,45		2,50
Lange Danske Obligationer	3,00	0,40		2,60		3,00
Lange Danske Obligationer Pension	5,25	1,59		3,66		5,25
Verden	1,50		1,49	0,01	1,49	0,01
Europa	3,25		3,24	0,01	3,24	0,01
Fjernøsten	1,50		1,49	0,01	1,49	0,01
Danmark	3,75		2,94	0,81	2,94	0,81
Teknologi	0,00					
Kina	6,25		3,28	2,97	3,28	2,97
Pension 2020	2,50	0,14	1,02	1,34	1,02	1,48
Pension 2030	3,25	0,11	1,18	1,96	1,18	2,07
Regnskabsåret 2004						
Vedttaget på generalforsamlingen 31.3.2005						
Korte Danske Obligationer	3,25	0,55		2,70		3,25
Danske Obligationer	5,25	2,28		2,97		5,25
Lange Danske Obligationer	7,75	4,43		3,32		7,75
Lange Danske Obligationer Pension	4,25	0,35		3,90		4,25
Verden	1,50		1,49	0,01	1,49	0,01
Europa	2,50		2,49	0,01	2,49	0,01
Fjernøsten	0,00					
Danmark	0,00					
Teknologi	0,00					
Kina	0,00					
Regnskabsåret 2003						
Vedttaget på generalforsamlingen 18.3.2004						
Korte Danske Obligationer	3,50	0,62		2,88		3,50
Danske Obligationer	4,25	0,61		3,64		4,25
Lange Danske Obligationer	4,25	1,11		3,14		4,25
Lange Danske Obligationer Pension	3,00			3,00		3,00
Verden	0,00					
Europa	1,75		1,74	0,01	1,74	0,01
Fjernøsten	0,00					
Danmark	0,00					
Teknologi	0,00					
Regnskabsåret 2002						
Vedttaget på generalforsamlingen 21.3.2003						
Korte Danske Obligationer	6,25	2,18		4,07		6,25
Danske Obligationer	8,00	3,45		4,55		8,00
Lange Danske Obligationer	8,25	3,37		4,88		8,25
Verden	2,00		1,85	0,15	1,85	0,15
Europa	2,25		2,10	0,15	2,10	0,15
Fjernøsten	1,25		1,22	0,03	1,22	0,03
Danmark	0,00					
Teknologi	0,00					

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelser fra Finanstilsynet, danske regnskabsvejledninger, Københavns Fondsbørs' krav til regnskabsaflæggelse samt vejledninger fra InvesteringsForeningsRådet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2005. Finanstilsynet har dog udsendt en ny regnskabsbekendtgørelse, som bevirker følgende ændringer i den regnskabsmæssige præsentation:

- En omklassifikation af udbytteskat fra "Renter og udbytter" til "Skat".
- En omklassifikation af købs- og salgsomkostninger fra "Kursgevinster og -tab" til "Handelsomkostninger".
- En opdeling af "Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag" til henholdsvis "Emissionstillæg" og "Indløsningsfradrag".
- En omklassifikation af tilgodehavende udbytteskat fra "Andre tilgodehavender" til "Aktuelle skatteaktiver".
- Mellemværende vedrørende handelsafvikling indgår som henholdsvis aktiv- eller passivposter i balancen. Tidligere skete der modregning, således at der enten kun blev vist et nettotilgodehavende eller en nettogæld under posten "Mellemværende vedrørende handelsafvikling".
- Årets resultat 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 "Emissionstillæg" og "Indløsningsfradrag" i "Medlemmernes formue". Den beløbsmæssige virkning fremgår af en ny note til handelsomkostningerne under resultatopgørelsen.

Alle tal for 2005, herunder eventuelle ændringer i resultatopgørelsen, balancen samt nøgletal, er ændret så de er sammenlignelige med 2006, og opfylder dermed Finanstilsynets seneste regnskabsbekendtgørelse. Der er ikke foretaget ændringer for årene 2002, 2003 og 2004. Omklassifikationen af købs- og salgsomkostninger fra "Kursgevinster og -tab" til "Handelsomkostninger" er dog ikke gennemført for 2005, jf. anbefalinger fra brancheorganisationen.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter og omkostninger er periodiserede og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Renter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskab.

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Kursgevinster og -tab indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på værdipapirer.

Realiserede kursgevinster og -tab er opgjort som salgsværdien fratrukket markedsværdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret.

Urealiserede kursreguleringer er opgjort som værdien på statustidspunktet fratrukket markedsværdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret.

Handelsomkostninger består alene af købs- og salgsomkostninger i forbindelse med den løbende handel med finansielle instrumenter (porteføljepleje).

Handelsudgifter ved køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emission og indløsning føres ikke under denne post, men er modregnet i "Emissionstillæg" og "Indløsningsfradrag" i "Medlemmernes formue".

Administrationsomkostninger består af afdelingernes direkte omkostninger og afdelingernes andel af fællesomkostninger.

Direkte omkostninger er de omkostninger, der kan henføres direkte til de enkelte afdelinger. De øvrige omkostninger er fællesomkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed er fordelt mellem afdelingerne i henhold til vedtægterne og aftale med selskabet under hensyntagen til såvel de enkelte afdelingers investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres formue.

Skat indeholder den i udlandet tilbageholdte udbytte- og renteskat, som ikke kan refunderes.

Udlodning foretages i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C (minimumsudlodningen). Rådighedsbeløbet til udlodning består af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, årlig nettogeinst på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer samt realiserede nettokursgevinster på aktier ejet mindre end tre år med fradrag af administrationsomkostninger.

Der beregnes herudover en udlodningsregulering således, at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Udlodningsprocenten beregnes som rådighedsbeløbet i procent i forhold til de cirkulerende andele på statustidspunktet. Udlodningsprocenten nedrundes til nærmeste

kvarte procent. Såfremt udlodningsprocenten er under 1 overføres rådighedsbeløbet til året efter.

Fremmed valuta i forbindelse med transaktioner sker til transaktionsdagens valutakurser.

BALANCEN

Børsnoterede finansielle instrumenter er målt til de noterede børs- og valutakurser ultimo regnskabsåret. Udtrukne obligationer er dog målt til indfrielsesværdien. Værdipapirer indgår og udtages af afdelingernes portefølje på handelsdagen.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig børsnotering, ansættes til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende finansielle instrumenters officielt noterede kurser.

Tilgodehavende renter og udbytter består af periodiserede renter på statusdagen og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter statusdagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af provenuet fra køb (passivpost) eller salg (aktivpost) af finansielle instrumenter samt fra emissioner eller indløsninger før statusdagen, men hvor betalingsafviklingen sker efter statusdagen.

Emissionstillæg overføres til medlemmernes formue i det omfang, det ikke bruges til markedsføring, herunder tegningsprovision eller handelsomkostninger.

Indløsningsfradrag overføres til medlemmernes formue i det omfang det ikke bruges til handelsomkostninger.

Aktuelle skatteaktiver indeholder den i udlandet tilbageholdte udbytteskat, som kan refunderes.

Fremmed valuta omregnes til balancedagens GMT 1600 valutakurser.

NØGLETAL

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelsen om investeringsforeninger og specialforeningers regnskaber samt InvesteringsForeningsRådets etiske retningslinier.

Afkast beregnes inklusiv geninvesteret udlodning for regnskabsåret. Udlodningen betragtes som geninvesteret umiddelbart efter udlodningen (tidspunktet for generalforsamlingen).

Afkastet beregnes således:

$$\left(\frac{((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}) / \text{Indre værdi primo året}) - 1}{1} \right) \times 100.$$

Geninvesteret udlodning beregnes således:

Udlodning i kr. pr. andel \times indre værdi ultimo året / indre værdi umiddelbart efter udlodningen.

Medlemmernes formue er opgjort jf. vedtægternes regler og er inklusiv udlodning for regnskabsåret.

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

Officiel kurs / skattekurs på årets sidste handelsdag er for børsnoterede afdelinger den noterede gennemsnitskurs for alle handler. For unoterede afdelinger er det gennemsnitskursen for alle handler. Er der ingen omsætning i de unoterede afdelinger, er det gennemsnittet mellem købs- og salgskursen.

Omkostningsprocenten er opgjort som de samlede administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Medlemmernes gennemsnitlige formue er opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Standardafvigelsen er et risikomål, som viser hvor meget afkastet svinger omkring det gennemsnitlige historiske afkast. Jo højere standardafvigelse, jo højere har udsvingene historisk været. De historiske standardafvigelser giver et fingerpeg om de fremtidige udsving i afkastet.

Standardafvigelse beregnes for femårige perioder. De afdelinger, der har eksisteret mellem tre og fem år, får nøgletallet beregnet på basis af udviklingen i længst mulige periode. De afdelinger, der ikke har eksisteret i tre år, får ikke nøgletallet beregnet, og angives med "-".

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk, som sætter afkastet i forhold til risikoen på en investering. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere Sharpe Ratio desto bedre.

Sharpe Ratio beregnes for femårige perioder. De afdelinger, der har eksisteret mellem tre og fem år, får nøgletallet beregnet på basis af udviklingen i længst mulige periode. De afdelinger, der ikke har eksisteret i tre år, får ikke nøgletallet beregnet, og angives med "-". Eventuelt negativ Sharpe Ratio angives med "0", da tallet ikke kan fortolkes.

AFDELINGENS PROFIL

Korte Danske Obligationer investerer i obligationer, denomineret i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Investeringerne tilpasses løbende vores gældende renteforventninger på det danske obligationsmarked, inden for de aftalte mål for varighed. For Korte Danske Obligationer må varigheden maksimalt være 3 år. Varigheden er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1 procentpoint.

Korte Danske Obligationer benytter Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 1-3 år som benchmark. Investeringerne optimeres med henblik på at skabe bedst muligt afkast efter skat.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Over året var markedet udsat for mærkbart stigende korte renter, som følge af pengepolitikken i ECB.

Afdelingens afkast blev på 1,4 procent efter omkostninger på 0,9 procent. Resultatet kan sammenlignes med et afkast på benchmark på 1,5 procent. Det er tilfredsstillende, at afdelingen har tjent størstedelen af omkostningerne hjem. Dette er lykkedes med en forsigtig strategi, hvor formuen i kraft af vores forventninger har været placeret i mindre rentefølsomme papirer end benchmark. Varigheden ved årets udgang var på 2,1 år.

De korte renter er steget jævnt over året i takt med, at ECB ad fem omgange med hver 0,25 procentpoint hævede de officielle renter. Renteforhøjelserne er begrundet i bestræbelserne på at bekæmpe de inflationære tendenser i økonomien. ECB's officielle rente var ved årets udgang 3,50 procent. Danmarks Nationalbanks officielle rente var ved årets udgang 3,75 procent.

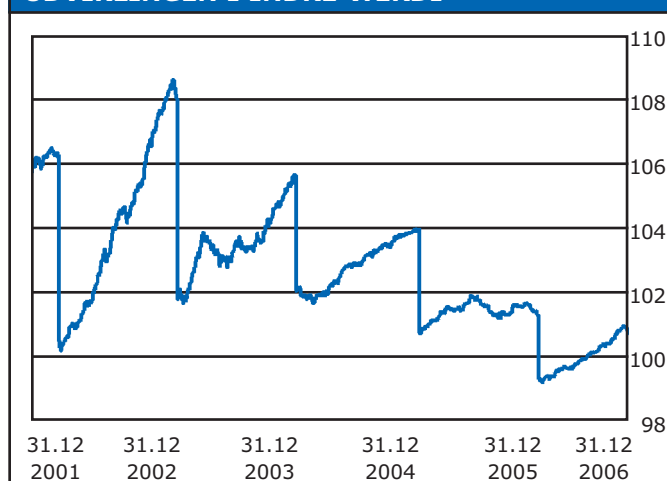
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 1,75 kr. i udbytte pr. andel.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

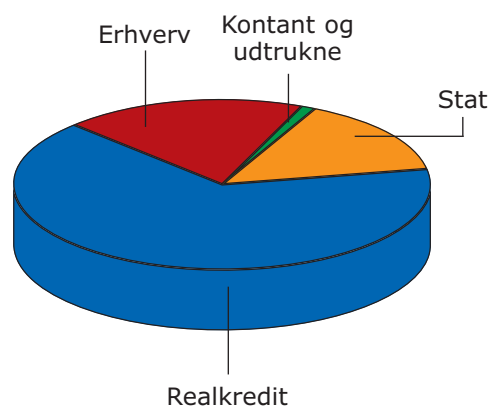
Udviklingen i de korte renter afhænger meget af, om ECB ændrer de officielle renter. Det er vores opfattelse, at tempoet i renteforhøjelserne i 2007 vil aftage væsentligt i forhold til i 2006. Vi forventer således, at ECB hæver renten en gang mere med 0,25 procentpoint i løbet af første kvartal 2007. ECB vil ganske givet fortsat have som topprioritet at bekæmpe inflationen. Euroen blev i løbet af 2006 styrket væsentligt, og hvis euroen ikke svækkes i 2007, vil dette have en dæmpende effekt på EU's eksport samt den importerede inflation. Vi forventer derfor, at incitamentet fra ECB's side til at hæve renterne i 2007 vil aftage. Meget tyder dog på, at de tyske forbrugere i 2007 vil se mere optimistisk på deres økonomi. Hermed kan privatforbruget give et større bidrag til væksten.

Med afsæt i vores forventninger om, at renteforhøjelserne ophører, forventer vi, at afdelingen i 2007 opnår et højere afkast end i 2006.

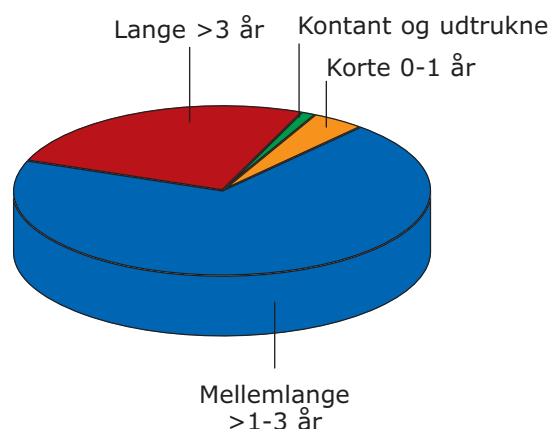
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDELING



LØBETIDSFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
2,00% Realk. Danmark INK 2008	24,52
2,00% Nykredit INK 2009	12,46
2,00% HSH Nordbank INK 2008	9,81
2,00% BRFKredit 2009	6,32
2,00% Nykredit INK 2011	4,49

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	7.034	10.228
I alt renter og udbytter	7.034	10.228
2 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-820	-3.018
Handelsomkostninger	72	-
I alt kursgevinster og -tab	-892	-3.018
I alt nettoindtægter	6.142	7.210
3 Administrationsomkostninger	2.571	2.865
Årets nettoresultat	3.571	4.345

BALANCE

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Aktiver		
5 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	448	6.579
I alt likvide midler	448	6.579
5 Obligationer:		
Noterede obl. fra danske udstedere	188.595	305.519
Noterede obl. fra udl. udstedere	38.894	18.588
I alt obligationer	227.489	324.107
5 Kapitalandele:		
Andre ejerandele	555	375
I alt kapitalandele	555	375
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.780	5.023
Andre tilgodehavender	81	106
I alt andre aktiver	3.861	5.129
Aktiver i alt	232.353	336.190
Passiver		
4 Medlemmernes formue	232.332	336.167
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	21	23
I alt anden gæld	21	23
Passiver i alt	232.353	336.190

NOTER

Note

1 Renteindtægter:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Indestående i depotselskab	39	46
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.185	9.847
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	810	335
I alt renteindtægter	7.034	10.228

2 Kursgevinster og -tab:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-770	-3.114
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-50	96
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-820	-3.018

Handelsomkostninger:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Bruttohandelsomkostninger	87	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	72	-
I alt kursgevinster og -tab	-892	-3.018

I alt kursgevinster og -tab

3 Administrationsomkostninger:

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	14	13
Markedsføringsomkostninger	1.376	0	1.834
Gebyrer til depotselskab	131	4	129
Andre omk. i forb. med formueplejen	25	0	36
Øvrige omkostninger	10	969	811
I alt opdelte administrationsomk.	1.542	1.029	2.865
I alt administrationsomkostninger		2.571	2.865

Til rådighed for udlodning:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter	7.034	10.228
Adm.omk. til modregning i udlodning	2.571	2.865
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.036	-445
Udlodning overført fra sidste år	747	460
I alt til rådighed for udlodning	4.174	7.378
Heraf foreslået udlodning	4.034	6.630
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	140	748

4 Medlemmernes formue:

	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	331.500	336.167	355.491
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		6.630	11.170
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		432	179
Emissioner i året	43.896	43.759	19.250
Indløsninger i året	144.896	144.982	31.928
Indløsningsfradrag		15	0
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		1.036	445
Overført til udlodning fra sidste år		-747	-460
Overført til udlodning næste år		140	748
Foreslået udlodning		4.034	6.630
Overført fra resultatopgørelsen		-892	-3.018
I alt medlemmernes formue	230.500	232.332	336.167

AFDELINGENS PROFIL

Danske Obligationer investerer i obligationer, denomineret i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Investeringerne tilpasses løbende de gældende renteforventninger på det danske obligationsmarked, inden for de aftalte mål for varighed. For Danske Obligationer skal varigheden ligge i intervallet 3-5 år. Varigheden er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1 procentpoint.

Danske Obligationer benytter Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 3-5 år som benchmark. Investeringerne optimeres med henblik på at skabe bedst muligt afkast efter skat.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

De 3-5 årige renter, der er det primære rentesegment for afdelingen, steg med ca. 0,85 procentpoint over året.

Afdelingens afkast blev på 0,3 procent efter omkostninger på 1,0 procent. Resultatet kan sammenlignes med et afkast på benchmark på 0,1 procent. Det er yderst tilfredsstillende, at afdelingen har tjent omkostningerne hjem. Dette er lykkedes med en forsigtig strategi, hvor formuen i kraft af vores forventninger har været placeret i mindre rentefølsomme papirer end benchmark. Ved årets udgang var afdelingens varighed på 3,9 år.

Over året blev rentekurven skubbet opad, og hældningen blev ændret fra stejl til flad. Derved så vi de største rentestigninger i den korte ende. Den ændrede form kan forklares ved, at det er lykkedes for centralbankerne at forankre markedsdeltagernes inflationsforventninger på et lavt niveau.

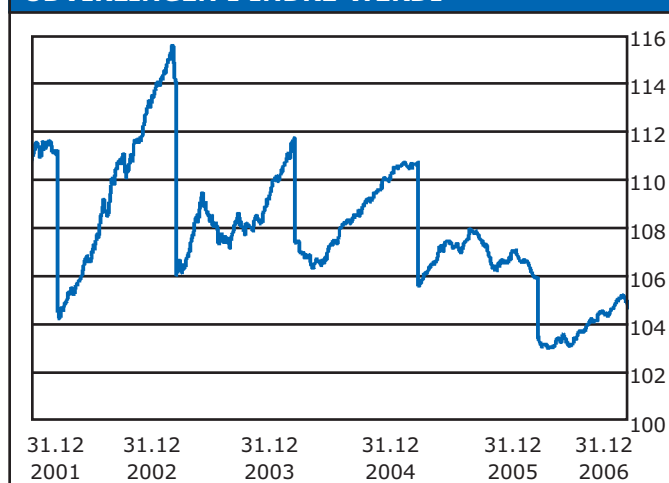
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 2,25 kr. i udbytte pr. andel.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

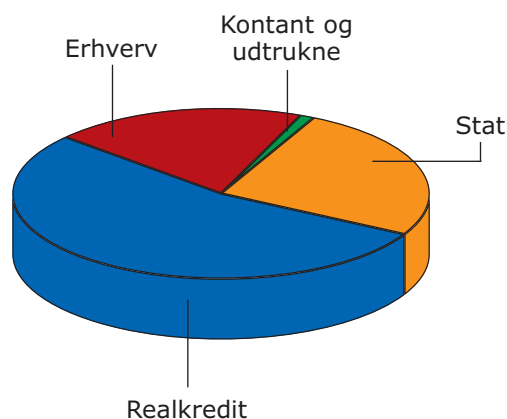
Meget tyder på, at USA ved årets indgang er på vej ned i et lavere væksttempo, medens Europa er på vej opad. Efter vores opfattelse kan de to regioner vækstmæssigt lande på samme niveau, når året rinder ud. Vi tror, at USA vil mærke aftagende vækstrater, kendetegnet ved "den bløde landing" i første halvår, men vi tror dog, at økonomien vil genvinde styrke i løbet af andet halvår 2007. I Euroland er særligt de tyske forbrugere ved at være mere optimistiske. I løbet af 2006 blev euro styrket væsentligt over for dollar, og netop eksporten, som har drevet Europas største økonomi, kan komme til at lide under den stærke euro. Meget tyder således på, at privatforbruget her kan komme til at overtage rollen som dynamo i økonomien. Fænomenet med den flade rentekurve vil være forbigående. Spørgsmålet er blot, hvornår kurven igen vil stejle. Efter vores opfattelse kan dette ske i andet halvår 2007 ved, at de lange renter stiger beskedent.

Vi forventer, at afdelingen i 2007 opnår et bedre afkast end i 2006.

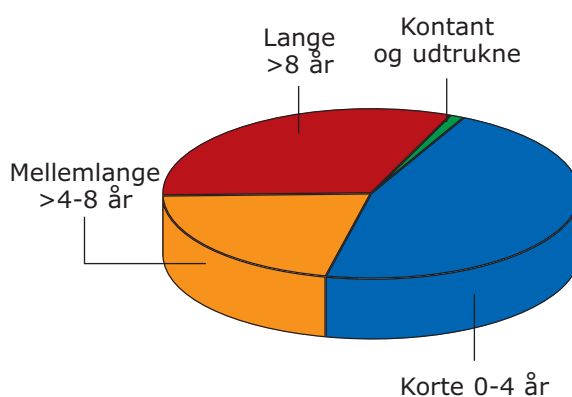
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDDELING



LØBETIDSFORDDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER

INSTRUMENT	PROCENT
2,00% HSH Nordbank INK 2008	11,74
3,00% Realk. Danmark 2015	8,93
2,00% Skibskreditfond INK 2015	6,16
4,00% Dansk Stat INK 2010	5,74
2,00% DK Skibskreditfond INK 2008	5,54

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	15.607	20.403
I alt renter og udbytter	15.607	20.403
2 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-11.347	-3.442
Handelsomkostninger	27	-
I alt kursgevinster og -tab	-11.374	-3.442
I alt nettoindtægter	4.233	16.961
3 Administrationsomkostninger	4.964	4.904
Årets nettoresultat	-731	12.057

BALANCE

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Aktiver		
5 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	89	2.053
I alt likvide midler	89	2.053
5 Obligationer:		
Noterede obl. fra danske udstedere	338.540	584.692
Noterede obl. fra udl. udstedere	94.707	71.483
I alt obligationer	433.247	656.175
5 Kapitalandele:		
Andre ejerandele	991	375
I alt kapitalandele	991	375
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.845	7.766
Andre tilgodehavender	149	188
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7.283
I alt andre aktiver	4.994	15.237
Aktiver i alt	439.321	673.840
Passiver		
4 Medlemmernes formue	439.301	673.811
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	20	29
I alt anden gæld	20	29
Passiver i alt	439.321	673.840

NOTER

Note

1 Renteindtægter:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Indestående i depotselskab	44	143
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.775	19.051
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.788	1.209
I alt renteindtægter	15.607	20.403

2 Kursgevinster og -tab:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.955	-3.804
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	608	362
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-11.347	-3.442

Handelsomkostninger:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Bruttohandelsomkostninger	59	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	32	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	27	-
I alt kursgevinster og -tab	-11.374	-3.442

3 Administrationsomkostninger:

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	26	22
Markedsføringsomkostninger	2.655	0	3.200
Gebyrer til depotselskab	240	6	236
Andre omk. i forb. med formueplejen	49	0	66
Øvrige omkostninger	13	1.933	1.338
I alt opdelte administrationsomk.	2.957	2.007	4.904
I alt administrationsomkostninger		4.964	4.904

Til rådighed for udlodning:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter	15.606	20.403
Kursgevinst til udlodning	0	346
Administrationsomk. til modregning i udlodning	4.964	4.904
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.227	726
Udlodning overført fra sidste år	1.027	219
I alt til rådighed for udlodning	9.442	16.790

Heraf foreslået udlodning

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	2	1.027

4 Medlemmernes formue:

	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	630.500	673.811	614.471
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		15.763	29.321
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		755	278
Emissioner i året	144.981	149.673	88.747
Indløsninger i året	355.930	368.477	12.421
Indløsningsfradrag		33	0
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		2.227	-726
Overført til udlodning fra sidste år		-1.027	-219
Overført til udlodning næste år		2	1.027
Foreslået udlodning		9.440	15.763
Overført fra resultatopgørelsen		-11.373	-3.788
I alt medlemmernes formue	419.551	439.301	673.811

AFDELINGENS PROFIL

Lange Danske Obligationer investerer i obligationer, denomineret i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Investeringerne tilpasses løbende de gældende renteforventninger på det danske obligationsmarked, inden for de aftalte mål for varighed. For Lange Danske Obligationer skal varigheden være minimum 5 år. Varigheden er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1 procentpoint.

Lange Danske Obligationer benytter Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 5-10 år som benchmark. Investeringerne optimeres med henblik på at skabe bedst muligt afkast efter skat.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

De lange renter, der er det vigtigste rentesegment for afdelingen, steg med ca. 0,70 procentpoint over året.

Afdelingens afkast blev på minus 0,3 procent efter omkostninger på 1,1 procent. Resultatet kan sammenlignes med et afkast på benchmark på minus 1,0 procent. Isoleret set er afkastet skuffende, men det er dog yderst tilfredsstillende, at afdelingen efter omkostninger har outperformat benchmark. Dette er lykkedes med en forsigtig strategi, hvor formuen i kraft af vores forventninger har været placeret i mindre rentefølsomme papirer end benchmark i første halvår. I andet halvår var afdelingens varighed neutral i forhold til benchmark. Ved årets udgang var afdelingens varighed på 6,3 år.

Over året blev rentekurven skubbet opad, og hældningen blev ændret fra stejl til flad. Derved så vi de største rentestigninger i den korte ende. Den ændrede form kan forklares ved, at det er lykkedes for centralbankerne at forankre markedsdeltagernes inflationsforventninger på et lavt niveau.

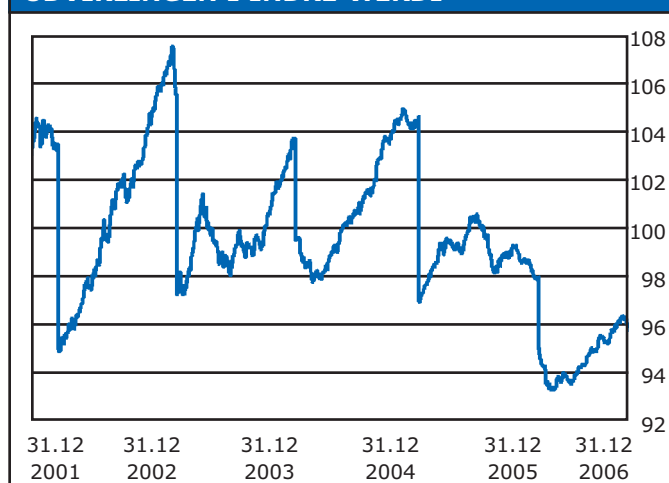
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 2,25 kr. i udbytte pr. andel.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

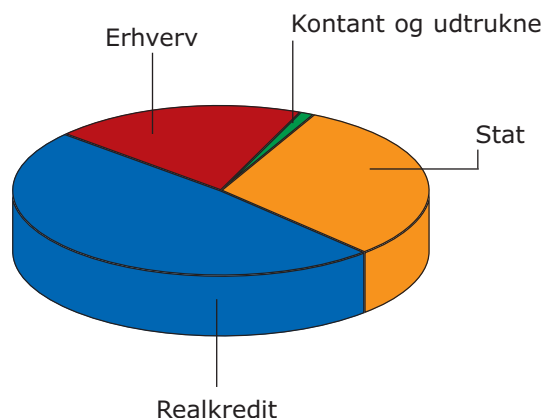
Efter vores opfattelse kan Euroland og USA vækstmæssigt lande på samme niveau, når året rinder ud. Vi tror, at USA vil mærke aftagende vækstrater, kendetegnet ved "den bløde landing" i første halvår, men vi mener dog, at økonomien vil genvinde styrke i løbet af andet halvår 2007. I Euroland er særligt de tyske forbrugere ved at være mere optimistiske. I løbet af 2006 blev euro styrket væsentligt over for dollar, og netop eksporten, som har drevet Europas største økonomi, kan komme til at lide under den stærke euro. Meget tyder således på, at privatforbruget her kan komme til at overtage rollen som dynamo i økonomien. Fænomenet med den flade rentekurve vil være forbigående. Spørgsmålet er blot, hvornår kurven igen vil stejle. Dette kan ske i andet halvår 2007 ved, at de lange renter stiger beskedent.

Vi forventer, at afdelingen i 2007 opnår et bedre afkast end i 2006.

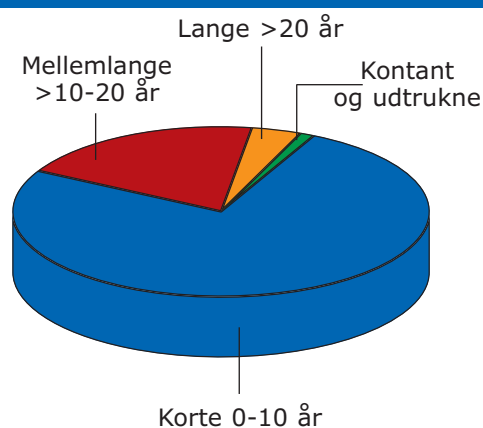
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDELING



LØBETIDSFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER

DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
4,00% Dansk Stat INK 2015	19,26
2,00% Kommunekredit INK 2013	18,23
2,00% Skibskreditfond INK 2015	10,38
2,00% HSH Nordbank INK 2008	8,95
4,00% BRFkredit 2025	8,87

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	3.615	11.848
I alt renter og udbytter	3.615	11.848
2 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-3.294	2.445
Handelsomkostninger	18	-
I alt kursgevinster og -tab	-3.312	2.445
I alt nettoindtægter	303	14.293
3 Administrationsomkostninger	1.118	2.781
Årets nettoresultat	-815	11.512

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
--	-------------------	-------------------

BALANCE

Aktiver

5 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	71	26.697
I alt likvide midler	71	26.697
5 Obligationer:		
Noterede obl. fra danske udstedere	78.169	283.691
Noterede obl. fra udl. udstedere	19.162	36.439
I alt obligationer	97.331	320.130
5 Kapitalandele:		
Andre ejerandele	238	375
I alt kapitalandele	238	375
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	823	2.455
Andre tilgodehavender	39	106
I alt andre aktiver	862	2.561

Aktiver i alt

98.502 349.763

Passiver

4 Medlemmernes formue	98.481	345.213
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	21	23
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4.527
I alt anden gæld	21	4.550

Passiver i alt

98.502 349.763

NOTER

Note

1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab	33	76
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.215	11.017
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	367	755
I alt renteindtægter	3.615	11.848

2 Kursgevinster og -tab:

Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.487	2.241
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	193	204
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-3.294	2.445

Handelsomkostninger:

Bruttohandelsomkostninger	54	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	36	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	18	-

I alt kursgevinster og -tab

-3.312 2.445

3 Administrationsomkostninger:

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	6	13
Markedsføringsomkostninger	602	0	1.773
Gebyrer til depotselskab	53	3	97
Andre omk. i forb. med formueplejen	10	0	36
Øvrige omkostninger	5	397	820
I alt opdelte administrationsomk.	670	448	
I alt administrationsomkostninger		1.118	2.781

Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter	3.615	11.848
Kursgevinst til udlodning	0	1.577
Administrationsomk. til modregning i udlodning	1.118	2.781
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-414	-372
Udlodning overført fra sidste år	231	408
I alt til rådighed for udlodning	2.314	10.680

I alt til rådighed for udlodning

Heraf foreslået udlodning	2.313	10.449
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1	231

4 Medlemmernes formue:

	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	348.300	345.213	365.862
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		10.449	27.358
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		7.185	116
Emissioner i året	5.008	4.807	16.648
Indløsninger i året	250.500	247.496	21.567
Indløsningsfradrag		36	0
Reg. af udl. ved emiss./indløs. i året		414	372
Overført til udlodning fra sidste år		-231	-408
Overført til udlodning næste år		1	231
Foreslået udlodning		2.313	10.449
Overført fra resultatopgørelsen		-3.312	868
I alt medlemmernes formue	102.808	98.481	345.213

AFDELINGENS PROFIL

Korte Danske Obligationer Pension investerer i obligationer, denomineret i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Afdelingen blev etableret ultimo juni 2006. Investeringerne tilpasses løbende vores gældende renteforventninger på det danske obligationsmarked, inden for de aftalte mål for varighed. For Korte Danske Obligationer Pension må varigheden maksimalt være 3 år. Varigheden er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1 procentpoint.

Korte Danske Obligationer Pension benytter Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 1-3 år som benchmark. Investeringerne optimeres med henblik på at skabe bedst muligt afkast før skat.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Afdelingens afkast blev siden etableringen på 0,8 procent efter omkostninger på 0,6 procent. Resultatet kan sammenlignes med et afkast på benchmark på 1,1 procent. Det er tilfredsstillende, at afdelingen har tjent omtrent halvdelen af omkostningerne hjem. Dette er lykkedes med en forsigtig strategi, hvor formuen i kraft af vores forventninger har været placeret i mindre rentefølsomme papirer end benchmark. Varigheden ved årets udgang var på 2,2 år.

De korte renter er steget jævnt over året i takt med, at ECB ad fem omgange med hver 0,25 procentpoint hævede de officielle renter. Renteforhøjelserne blev begrundet i bestrebelsene på at bekæmpe de inflationnære tendenser i økonomien. ECB's officielle rente var ved årets udgang 3,50 procent. Danmarks Nationalbanks officielle rente var ved årets udgang 3,75 procent.

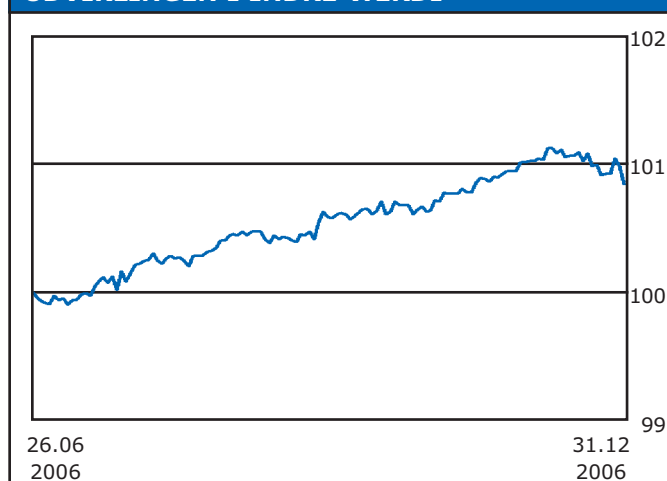
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 1,00 kr. i udbytte pr. andel.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

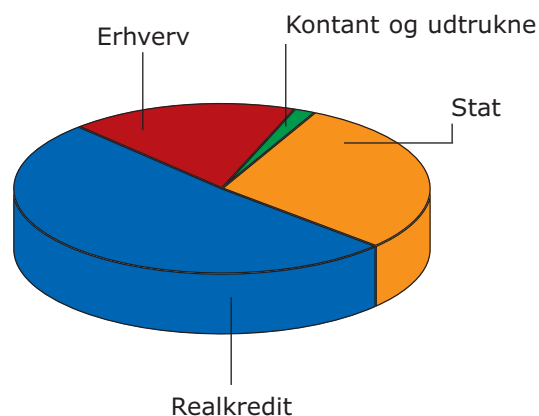
Udviklingen i de korte renter afhænger af, om ECB ændrer de officielle renter. Det er vores opfattelse, at ECB i 2007 vil være mere tilbageholdende med renteforhøjelser end i 2006. Vi forventer således, at ECB hæver renten en gang mere med 0,25 procentpoint i løbet af første kvartal 2007. ECB vil ganske givet fortsat have som topprioritet at bekæmpe inflationen. Euroen blev i løbet af 2006 styrket væsentligt, og hvis euroen ikke svækkes i 2007, vil dette have en dæmpende effekt på EU's eksport samt den importerede inflation. Vi forventer derfor incitamentet fra ECB's side for at hæve renterne i 2007 vil aftage. Meget tyder dog på, at de tyske forbrugere i 2007 vil se mere optimistisk på deres økonomi. Hermed kan privatforbruget give et større bidrag til væksten.

Med afsæt i vores forventninger om, at renteforhøjelserne ophører, forventer vi, at afdelingen i 2007 opnår et højere afkast end i 2006.

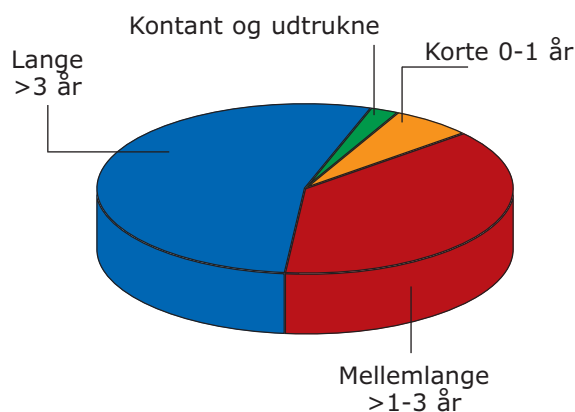
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDELING



LØBETIDSFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
4,00% BRFKredit INK 2008	12,05
4,00% Dansk Stat INK 2008	11,23
2,00% HSH Nordbank INK 2008	9,84
5,00% Nykredit 2028	8,31
3,00% Realk. Danmark 2015	7,71

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 26. JUNI - 31. DECEMBER

	2006
	Hele tkr.
Note	
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	724
I alt renter og udbytter	724
2 Kursgevinster og -tab:	
Obligationer	-124
Handelsomkostninger	14
I alt kursgevinster og -tab	-138
I alt nettoindtægter	586
3 Administrationsomkostninger	257
Årets nettoresultat	329

	2006
	Hele tkr.
BALANCE	
Aktiver	
5 Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	191
I alt likvide midler	191
5 Obligationer:	
Noterede obl. fra danske udstedere	31.889
Noterede obl. fra udl. udstedere	3.540
I alt obligationer	35.429
5 Kapitalandele:	
Andre ejerandele	84
I alt kapitalandele	84
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	571
Andre tilgodehavender	13
I alt andre aktiver	584
Aktiver i alt	36.288
Passiver	
4 Medlemmernes formue	36.267
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	21
I alt anden gæld	21
Passiver i alt	36.288

NOTER

	2006		2006
	Hele tkr.		Hele tkr.
Note			
1 Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab			3
Noterede obligationer fra danske udstedere			680
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			41
I alt renteindtægter			724
2 Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere			-145
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			21
I alt kursgevinster og -tab, obligationer			-124
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger			15
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			1
Handelsomkostninger ved løbende drift			14
I alt kursgevinster og -tab			-138
3 Administrationsomkostninger:		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
Honorar til bestyrelse	0	0	11
Revisionshonorar til revisorer	0	0	25
Andre honorarer til revisorer	0	0	1
IT-omkostninger	0	0	2
Markedsføringsomkostninger	96	96	0
Gebyrer til depotselskab	13	13	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	2	2	0
Øvrige omkostninger	18	18	89
I alt opdelte administrationsomk.	129	129	128
I alt administrationsomkostninger			257
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter			724
Administrationsomk. til modregning i udlodning			257
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-46
I alt til rådighed for udlodning			421
Heraf foreslået udlodning			360
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			61
4 Medlemmernes formue:		Cirk. beviser nom.	Formue værdi
Emissioner i året	42.464	42.464	42.485
Indløsninger i året	6.500	6.500	6.548
Indløsningsfradrag			1
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året			46
Overført til udlodning næste år			61
Foreslået udlodning			360
Overført fra resultatopgørelsen			-138
I alt medlemmernes formue	35.964	35.964	36.267

AFDELINGENS PROFIL

Danske Obligationer Pension investerer i obligationer, denomineret i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Afdelingen blev etableret medio maj 2006. Investeringerne tilpasses løbende de gældende renteforventninger på det danske obligationsmarked, inden for de aftalte mål for varighed. For Danske Obligationer Pension skal varigheden ligge i intervallet 3-5 år. Varigheden er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1 procentpoint.

Danske Obligationer Pension benytter Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 3-5 år som benchmark. Investeringerne optimeres med henblik på at skabe bedst muligt afkast før skat.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

De 3-5 årige renter, der er det primære rentesegment for afdelingen, steg med ca. 0,85 procentpoint over året.

Afdelingens afkast siden etableringen blev på 1,5 procent efter omkostninger på 0,6 procent. Resultatet kan sammenlignes med et afkast på benchmark på 1,2 procent. Det er meget tilfredsstillende, at afdelingen har tjent mere end omkostningerne hjem i forhold til benchmark. Dette er lykkedes med en strategi, hvor formuen har været placeret i mindre rentefølsomme papirer end benchmark. Ved årets udgang var afdelingens varighed på 4,0 år.

Over året blev rentekurven skubbet opad, og hældningen blev ændret fra stejl til flad. Derved så vi de største rentestigninger i den korte ende. Den ændrede form kan forklares ved, at det er lykkedes for centralbankerne at forankre markedsdeltagernes inflationsforventninger på et lavt niveau.

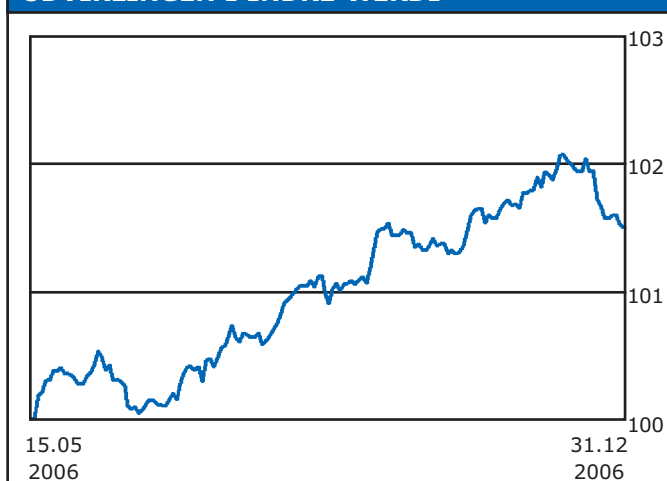
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 1,75 kr. i udbytte pr. andel.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

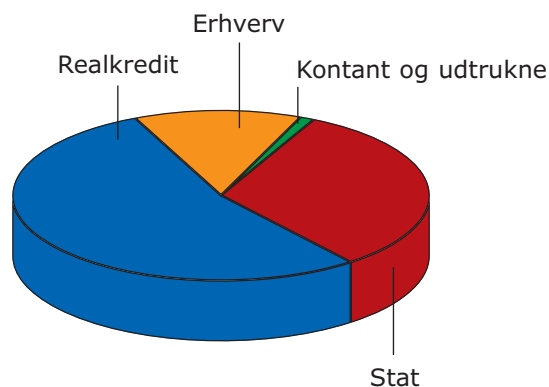
Meget tyder på, at USA ved årets indgang er på vej ned i et lavere væksttempo, medens Europa er på vej opad. Efter vores opfattelse kan de to regioner vækstmæssigt lande på samme niveau, når året rinder ud. Vi tror, at USA vil mærke aftagende vækstrater, kendetegnet ved "den bløde landing" i første halvår, men vi tror dog, at økonomien vil genvinde styrke i løbet af andet halvår 2007. I Euroland er særligt de tyske forbrugere blevet mere optimistiske. I løbet af 2006 blev euro styrket væsentligt over for dollar, og netop eksporten, som har drevet Europas største økonomi, kan komme til at lide under dette. Meget tyder således på, at privatforbruget kan komme til at overtage rollen som dynamo i økonomien. Fænomenet med den flade rentekurve vil være forbigående. Vi mener, at kurven igen vil stejle i løbet af andet halvår 2007, ved at de lange renter stiger beskedent.

Afdelingen ventes at opnå et bedre afkast end i 2006.

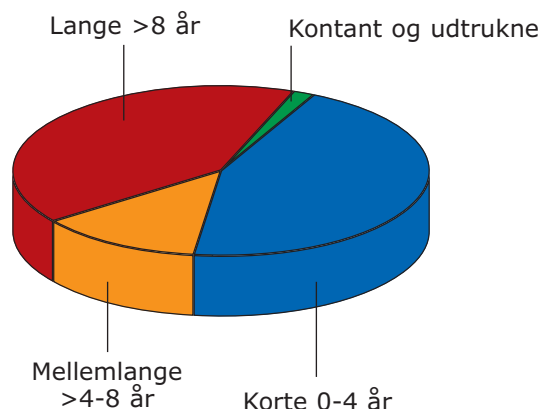
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDELING



LØBETIDSFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
4,00% Dansk Stat INK 2008	12,23
3,00% DK Skibskreditfond INK 2009	10,00
3,00% DK Skibskreditfond INK 2007	9,22
4,00% Dansk Stat INK 2010	7,90
5,00% Dansk Stat INK 2013	6,70

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 15. MAJ - 31. DECEMBER

	2006
	Hele tkr.
Note	
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	3.494
I alt renter og udbytter	3.494
2 Kursgevinster og -tab:	
Obligationer	-447
Handelsomkostninger	20
I alt kursgevinster og -tab	-467
I alt nettoindtægter	3.027
3 Administrationsomkostninger	871
Årets nettoresultat	2.156

	2006
	Hele tkr.
BALANCE	
Aktiver	
5 Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	10
I alt likvide midler	10
5 Obligationer:	
Noterede obl. fra danske udstedere	141.837
Noterede obl. fra udl. udstedere	1.754
I alt obligationer	143.591
5 Kapitalandele:	
Andre ejerandele	337
I alt kapitalandele	337
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.687
Andre tilgodehavender	53
I alt andre aktiver	1.740
Aktiver i alt	145.678
Passiver	
4 Medlemmernes formue	145.656
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	22
I alt anden gæld	22
Passiver i alt	145.678

NOTER

	2006		2006
	Hele tkr.		Hele tkr.
Note			
1 Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	20		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.449		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25		
I alt renteindtægter	3.494		
2 Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-507		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	60		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-447		
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	24		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4		
Handelsomkostninger ved løbende drift	20		
I alt kursgevinster og -tab	-467		
3 Administrationsomkostninger:		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
Honorar til bestyrelse	0	0	11
Revisionshonorar til revisorer	0	0	25
Andre honorarer til revisorer	0	0	1
IT-omkostninger	0	0	9
Markedsføringsomkostninger	431	431	0
Gebyrer til depotselskab	37	37	0
Andre omk. i forb. med formueplejen	7	7	0
Øvrige omkostninger	5	5	345
I alt opdelte administrationsomk.	480	480	391
I alt administrationsomkostninger			871
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	3.494		
Administrationsomk. til modregning i udlodning	871		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-20		
I alt til rådighed for udlodning	2.603		
Heraf foreslået udlodning	2.511		
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	92		
5 Medlemmernes formue:		Cirk. beviser nom.	Formue værdi
Emissioner i året	146.500	146.500	146.517
Indløsninger i året	3.000	3.000	3.050
Emissionstillæg			33
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året			20
Overført til udlodning næste år			92
Foreslået udlodning			2.511
Overført fra resultatopgørelsen			-467
I alt medlemmernes formue		143.500	145.656

AFDELINGENS PROFIL

Lange Danske Obligationer Pension investerer i obligationer, denomineret i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Investeringerne tilpasses løbende de gældende renteforventninger på det danske obligationsmarked, inden for de aftalte mål for varighed. For Lange Danske Obligationer Pension skal varigheden være minimum 5 år. Varigheden er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1 procentpoint.

Lange Danske Obligationer Pension benytter Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 5-10 år som benchmark. Investeringerne optimeres med henblik på at skabe bedst muligt afkast før skat.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

De lange renter, der er det vigtigste rentesegment for afdelingen, steg med ca. 0,70 procentpoint over året.

Afdelingens afkast blev på minus 0,7 procent efter omkostninger på 1,1 procent. Resultatet kan sammenlignes med et afkast på benchmark på minus 1,0 procent. Isoleret set er afkastet skuffende, men det er tilfredsstillende, at afkastet efter omkostninger er bedre end benchmark. Dette er sket ved, at formuen har været placeret i mindre rentefølsomme papirer end benchmark i første halvår. I andet halvår var afdelingen neutral i forhold til benchmark. Ved årets udgang var afdelingens varighed på 6,4 år.

Over året blev rentekurven skubbet opad, og hældningen blev ændret fra stejl til flad. Derved så vi de største rentestigninger i den korte ende. Den ændrede form kan forklares ved, at det er lykkedes for centralbankerne at forankre markedsdeltagernes inflationsforventninger på et lavt niveau.

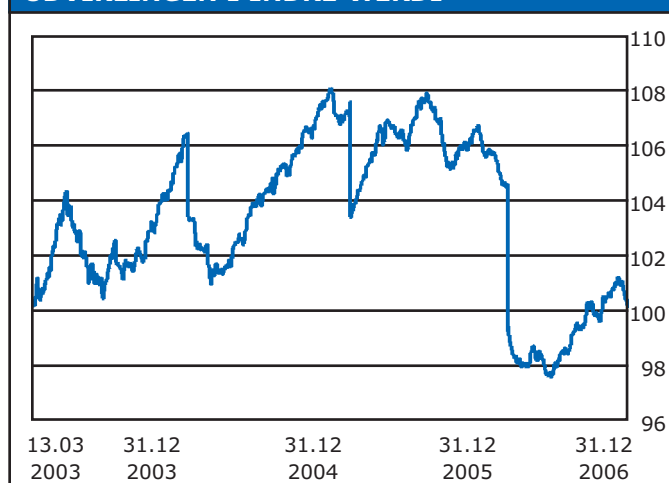
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 3,50 kr. i udbytte pr. andel.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

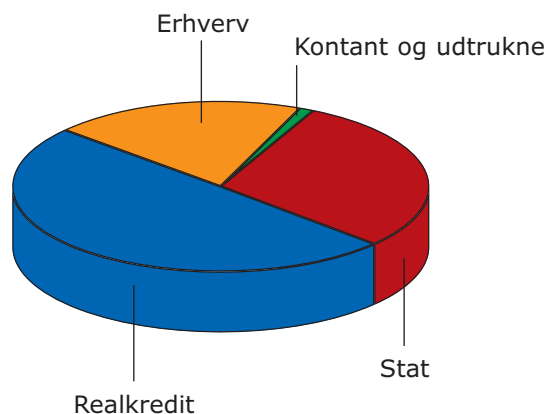
Efter vores opfattelse kan Euroland og USA vækstmæssigt lande på samme niveau, når året rinder ud. Vi tror, at USA vil mærke aftagende vækstrater, kendetegnet ved "den bløde landing" i første halvår, men vi tror dog, at økonomien vil genvinde styrke i løbet af andet halvår 2007. I Euroland er særligt de tyske forbrugere ved at være mere optimistiske. I løbet af 2006 blev euro styrket væsentligt over for dollar, og netop eksporten, som har drevet Europas største økonomi, kan komme til at lide under den stærke euro. Meget tyder således på, at privatforbruget her kan komme til at overtage rollen som dynamo i økonomien. Fænomenet med den flade rentekurve vil være forbigående. Spørgsmålet er blot, hvornår kurven igen vil stejle. Efter vores opfattelse kan dette ske i andet halvår 2007 ved, at de lange renter stiger beskedent.

Afdelingen ventes at opnå et bedre afkast end i 2006.

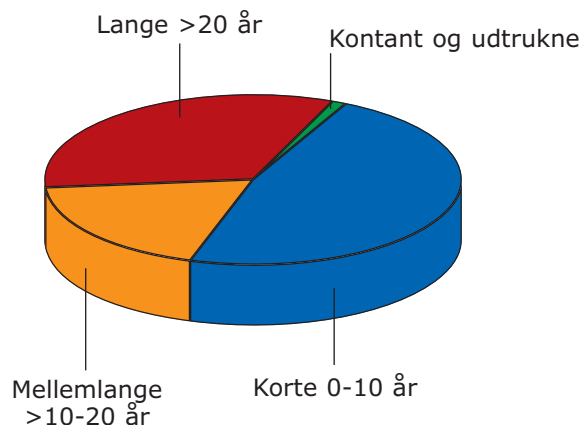
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDELING



LØBETIDSFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
5,00% Dansk Stat INK 2013	13,77
4,00% Nykredit IO 2035	9,94
4,00% Realk. Danmark 2035	7,32
4,00% BRFkredit 2035	7,26
4,00% BRFkredit 2025	7,16

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	3.018	3.013
I alt renter og udbytter	3.018	3.013
2 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-3.028	265
Handelsomkostninger	5	-
I alt kursgevinster og -tab	-3.033	265
I alt nettoindtægter	-15	3.278
3 Administrationsomkostninger	706	676
Årets nettoresultat	-721	2.602

BALANCE

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Aktiver		
5 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	83	4.466
I alt likvide midler	83	4.466
5 Obligationer:		
Noterede obl. fra danske udstedere	60.267	75.763
Noterede obl. fra udl. udstedere	991	0
I alt obligationer	61.258	75.763
5 Kapitalandele:		
Andre ejerandele	145	104
I alt kapitalandele	145	104
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	871	1.083
Andre tilgodehavender	26	21
I alt andre aktiver	897	1.104
Aktiver i alt	62.383	81.437
Passiver		
4 Medlemmernes formue	62.362	78.663
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	21	17
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.757
I alt anden gæld	21	2.774
Passiver i alt	62.383	81.437

NOTER

Note

1 Renteindtægter:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Indestående i depotselskab	24	21
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.980	2.980
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14	12
I alt renteindtægter	3.018	3.013

2 Kursgevinster og -tab:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.062	286
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34	-21
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-3.028	265

Handelsomkostninger:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Bruttohandelsomkostninger	7	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	5	-

I alt kursgevinster og -tab

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
3 Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	4	2
Markedsføringsomkostninger	381	0	325
Gebyrer til depotselskab	23	1	29
Andre omk. i forb. med formueplejen	6	0	7
Øvrige omkostninger	4	245	271
I alt opdelte administrationsomk.	414	292	676
I alt administrationsomkostninger		706	676

3 Administrationsomkostninger:

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	4	2
Markedsføringsomkostninger	381	0	325
Gebyrer til depotselskab	23	1	29
Andre omk. i forb. med formueplejen	6	0	7
Øvrige omkostninger	4	245	271
I alt opdelte administrationsomk.	414	292	676
I alt administrationsomkostninger		706	676

Til rådighed for udlodning:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter	3.018	3.013
Kursgevinst til udlodning	0	1.331
Administrationsomk. til modregning i udlodning	706	676
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-196	311
Udlodning overført fra sidste år	106	12
I alt til rådighed for udlodning	2.222	3.991

I alt til rådighed for udlodning

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Heraf foreslået udlodning	2.178	3.885
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	44	106

	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
4 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	74.000	78.663	64.440
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		3.885	2.571
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		105	-64
Emissioner i året	227	226	14.256
Indløsninger i året	12.000	12.027	0
Indløsningsfradrag		2	0
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		196	-311
Overført til udlodning fra sidste år		-106	-12
Overført til udlodning næste år		44	106
Foreslået udlodning		2.178	3.885
Overført fra resultatopgørelsen		-3.034	-1.066
I alt medlemmernes formue	62.227	62.362	78.663

AFDELINGENS PROFIL

Højrentelande investerer i udenlandske obligationer, udstedt af lande eller relateret til lande, der er under udvikling til industrinationer. Obligationerne er udstedt i enten euro, dollar eller i lokalvaluta. Afdelingen var fra starten fuldt afdækket mod udsving i dollaren, men afdækningen kan nu fjernes, når vi venter styrkelse af dollaren. Obligationerne skal som minimum have rating B- fra Standard & Poors eller B3 fra Moody's. Ratingen er udtryk for et lands kreditværdighed, fastsat ud fra landets evne og vilje til at opfylde dets forpligtelser dvs. betaling af renter og afdrag.

Højrentelande benytter to benchmark, som hver vægtes med 50 procent: JP Morgan Global Bond Index Diversified og JP Morgan Emerging Bond Index Global Diversified.

MARKEDET OG RESULTATERNE FRA 15.12.2005 TIL ULTIMO 2006

Afdelingen gav et afkast på 3,9 procent efter omkostninger på 0,5 procent. Resultatet kan sammenlignes med et benchmarkafkast på 8,1 procent. Afdelingens varighed var på 5,1 år ved årets udgang.

Året var omskifteligt med massive svækkelser af flere valutaer. Kapitalrestriktioner fra flere landes side bevirker, at deres obligationer, som dog indgår i benchmark, er lukket land for afdelingen. Afdelingen var til gengæld overvægtet i obligationer fra Tyrkiet udstedt i tyrkiske lira og i obligationer fra Sydafrika udstedt i sydafrikanske rand. Afkastet på disse obligationer blev stærkt negativt på grund af svækkelse af valutaerne på henholdsvis små 16 procent og 22 procent. For Tyrkiets vedkommende skyldtes svækkelsen et mix af flere forhold. Stigende interne politiske spændinger i parlamentet og splittelse i befolkningen i forhold til EU, hvor optagelsesforhandlingerne kom i modvind på menneskerettigheds- og Cyperspørgsmålet. Endelig medvirkede stigende underskud på betalingsbalancen som følge af indenlandsk forbrug og oliepriserne til svækkelsen. I Sydafrika var stigende betalingsbalanceunderskud ligeledes hovedårsagen til svækkelsen af den sydafrikanske rand. De højeste positive afkastbidrag til porteføljen kom fra brasilianske og indonesiske obligationer i lokalvaluta. Med afdækningen af dollar styrede afdelingen uden om cirka 90 procents effekt af en svækkelse af dollaren på 10,6 procent.

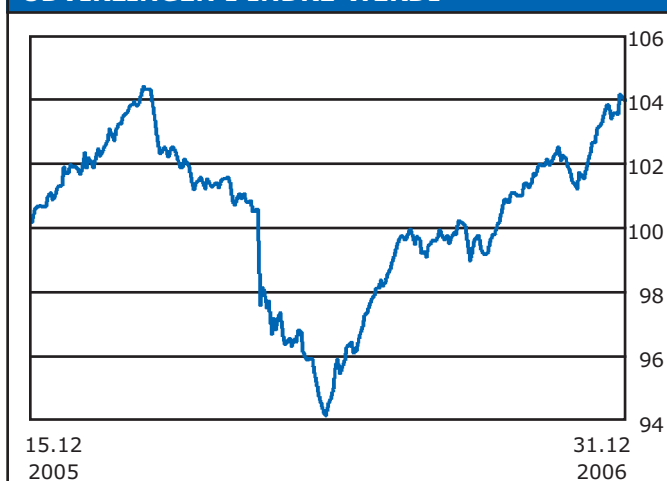
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 10,00 kr. i udbytte pr. andel.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

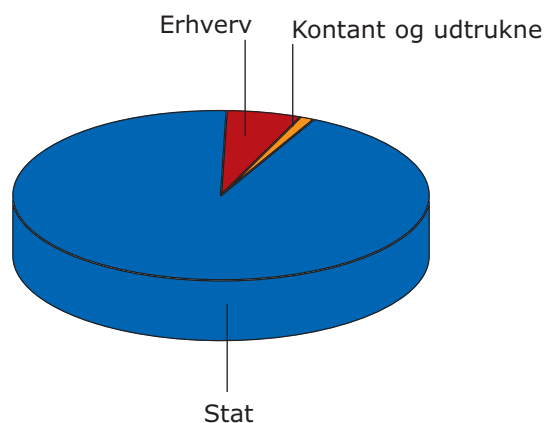
Det er afgørende, at den amerikanske økonomi i sin afmatningsfase lander blødt, hvilket vi forventer. Endvidere er de fundamentale forhold i hovedparten af Emerging Markets landene ganske sunde, og råvarerne synes fortsat understøttet af de fundamentale forhold og solid efterspørgsel.

Vi forventer, at afdelingen i 2007 opnår et højere afkast end i det forgangne regnskabsår.

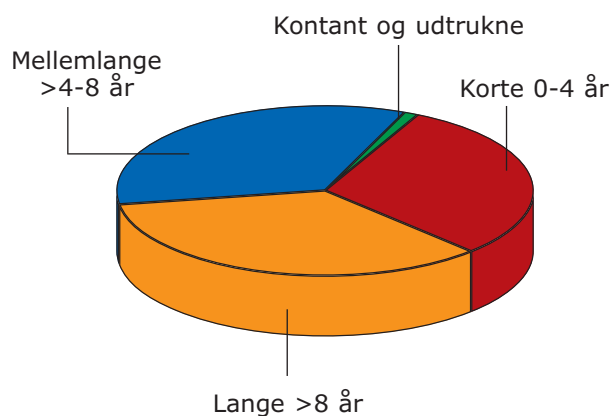
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDDELING



LØBETIDSFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
12,50% Brasilien 2016	5,88
9,00% Mexico 2011	5,31
14,50% European Inv. B. 2007, Tyrkiet	4,40
6,25% European Inv. B. 2009, Polen	4,34
10,63% Filippinerne 2025	3,96

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 15. DECEMBER 2005 - 31. DECEMBER 2006

	2006
	Hele tkr.
Note	
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	9.358
I alt renter og udbytter	9.358
2 Kursgevinster og -tab:	
Obligationer	-9.889
Afledte finansielle instrumenter	4.730
Handelsomkostninger	28
I alt kursgevinster og -tab	-5.187
I alt nettoindtægter	4.171
3 Administrationsomkostninger	715
Årets nettoresultat	3.456

	2006
	Hele tkr.
BALANCE	
Aktiver	
5 Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	550
I alt likvide midler	550
5 Obligationer:	
Noterede obl. fra udl. udstedere	119.328
I alt obligationer	119.328
5 Kapitalandele:	
Andre ejerandele	288
I alt kapitalandele	288
5 Afledte finansielle instrumenter:	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.550
I alt afledte finansielle instrumenter	4.550
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.686
Andre tilgodehavender	41
I alt andre aktiver	3.727
Aktiver i alt	128.443
Passiver	
4 Medlemmernes formue	128.323
Afledte finansielle instrumenter:	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	99
I alt afledte finansielle instrumenter	99
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	21
I alt anden gæld	21
Passiver i alt	128.443

NOTER

	2006		2006
	Hele tkr.		Hele tkr.
Note			
1 Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	165		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.193		
I alt renteindtægter	9.358		
2 Kursgevinster og -tab:			
Obligationer:			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-9.889		
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-9.889		
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger	4.730		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	4.730		
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	104		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	76		
Handelsomkostninger ved løbende drift	28		
I alt kursgevinster og -tab	-5.187		
3 Administrationsomkostninger:		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
Honorar til bestyrelse	0	0	16
Revisionshonorar til revisorer	0	0	25
Andre honorarer til revisorer	0	0	1
Andre omk. i forb. med formueplejen	190	190	0
Øvrige omkostninger	4	4	479
I alt opdeltede administrationsomk.	194	194	521
I alt administrationsomkostninger			715
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter	9.358		
Kursgevinst til udlodning	4.730		
Administrationsomk. til modregning i udlodning	715		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-931		
I alt til rådighed for udlodning	12.442		
Heraf foreslået udlodning	12.350		
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	92		
4 Medlemmernes formue:		Cirk. beviser nom.	Formue værdi
Emissioner i året	142.500	142.500	143.159
Indløsninger i året	19.000	19.000	18.837
Emissionstillæg			456
Indløsningsfradrag			89
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året			931
Overført til udlodning næste år			92
Foreslået udlodning			12.350
Overført fra resultatopgørelsen			-9.917
I alt medlemmernes formue	123.500	123.500	128.323

AFDELINGENS PROFIL

Afdeling Verden investerer i 200-250 selskaber på globalt plan med udgangspunkt i den enkelte akties vægt i indekset MSCI World.

Investeringsstrategien i Verden har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte brancher i indekset neutralvægtes. I forbindelse med porteføljeoptimeringen og udvælgelsen af selskaber anvendes værktøjer til screening af afdelingens investeringsunivers samt fundamentalanalyser. Landfordelingen tilstræbes ligeledes at være neutralvægtet af hensyn til valutarisiko.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

De globale aktiemarkeder lagde moderat ud i 2006. Primo maj viste den amerikanske inflation sig at være marginalt højere end forventet, dette satte gang i en større korrektion. Korrektionen nåede bunden midt i juni, hvorefter det globale aktiemarked steg støt og roligt. Dette har naturligvis også præget afkastet i afdeling Verden, som blev på 4,4 procent, benchmark steg 7,3 procent. Forskellen kan dels forklares ved afdelingens omkostninger, som udgjorde 1,5 procent og dels aktievalget inden for brancherne.

Ved årets begyndelse kostede en amerikansk dollar 6,32 kr., mens den ved slutningen var faldet til 5,65 kr. Dollarsvækkelsen på 10,6 procent påvirker afkastet i danske kroner i negativ retning.

De europæiske aktier trak op i afkastet, mens de japanske faldt målt i danske kroner. Udviklingen i de amerikanske aktier satte ligeledes en dæmper på afkastet. På globalt plan opnåede aktierne inden for forsyning og telekommunikation de højeste afkast i året, mens IT- og sundhedsaktierne faldt.

Medlemmerne gik uden om de globale aktier i 2006, hvilket resulterede i indløsninger for 32,6 mio. kr. Indløsningerne blev blandt andet anvendt til at positionere afdelingen bedre i forhold til benchmarket. Dette indebærer, at andelen i små og mellemstore selskaber blev øget i 2006.

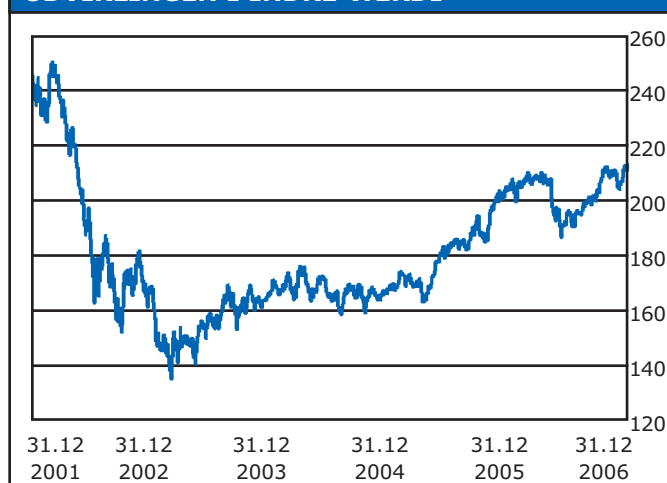
Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 1,00 kr. pr. andel i udbytte.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

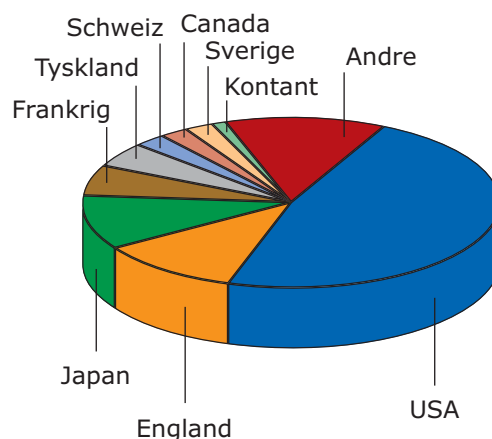
Midtinvest forventer fortsat pæn økonomisk vækst, især trukket af Norden og Europa. Vi ser en begyndende vækst i Japan, hvis denne vækst manifesterer sig, vil det have positiv indflydelse på afkastet.

I USA forventer vi en blød landing i økonomien. Cirka halvdelen af porteføljen er investeret i dollar eller dollarrelaterede valutaer, hvilket betyder, at afkastet vil være afhængigt af udviklingen i dollarkursen. I 2007 forventer vi en rolig udvikling i dollarkursen over for danske kroner.

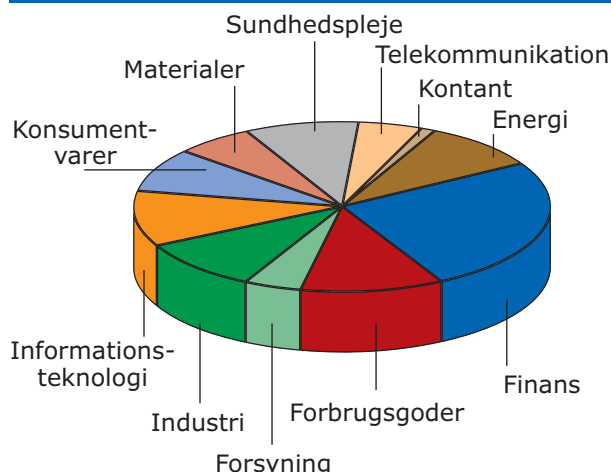
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



LANDEFORDELING



BRANCHEFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
Exxon Mobil, USA	2,46
General Electric, USA	1,57
Citigroup, USA	1,12
Bank of America, USA	1,07
Microsoft, USA	1,03

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Note		
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	32	17
2 Udbytter	4.418	4.787
I alt renter og udbytter	4.450	4.804
3 Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	6.921	37.165
Øvrige aktiver/passiver	-8	9
Handelsomkostninger	377	-
I alt kursgevinster og tab	6.536	37.174
I alt nettoindtægter	10.986	41.978
4 Administrationsomkostninger	2.885	2.772
Resultat før skat	8.101	39.206
Skat	430	427
Årets nettoresultat	7.671	38.779

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
BALANCE		
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	767	1.631
I alt likvide midler	767	1.631
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.912	1.148
Noterede aktier fra udl. selskaber	176.262	198.583
Andre ejerandele	411	292
I alt kapitalandele	178.585	200.023
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	174	238
Andre tilgodehavender	77	87
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4.118
Aktuelle skatteaktiver	349	288
I alt andre aktiver	600	4.731
Aktiver i alt	179.952	206.385
Passiver		
5 Medlemmernes formue	179.931	206.325
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	21	60
I alt anden gæld	21	60
Passiver i alt	179.952	206.385

NOTER

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.		2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Note					
1 Renteindtægter:					
Indestående i depotselskab	32	17			
I alt renteindtægter	32	17			
2 Udbytter:					
Noterede aktier fra danske selskaber	24	15			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.394	4.772			
I alt udbytter	4.418	4.787			
3 Kursgevinster og -tab:					
Kapitalandele:					
Noterede aktier fra danske selskaber	-13	172			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.934	36.993			
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	6.921	37.165			
Øvrige aktiver/passiver	-8	9			
Handelsomkostninger:					
Bruttohandelsomkostninger	501	-			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	124	-			
Handelsomkostninger ved løbende drift	377	-			
I alt kursgevinster og -tab	6.536	37.174			
4 Administrationsomkostninger:			Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
Honorar til bestyrelse	0	18	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	23	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	0	1	1
IT-omkostninger	0	47	0	76	47
Markedsføringsomkostninger	1.814	1.728	1.814	0	1.728
Gebyrer til depotselskab	221	217	221	2	217
Andre omk. i forb. med formueplejen	18	19	18	0	19
Øvrige omkostninger	26	719	26	686	719
I alt opdelte Administrationsomk.	2.079	806	2.079	806	806
I alt administrationsomkostninger	2.885	2.772		2.885	2.772
Til rådighed for udlodning:					
Renter og udbytter	4.449	4.711		4.449	4.711
Ikke refunderbar udbytteskatter	526	427		526	427
Kursgevinst til udlodning	0	2		0	2
Administrationsomk. til modregning i udlodning	2.885	2.772		2.885	2.772
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-116	-6		-116	-6
Udlodning overført fra sidste år	70	80		70	80
I alt til rådighed for udlodning	992	1.588		992	1.588
Heraf foreslået udlodning	852	1.520		852	1.520
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	140	68		140	68
5 Medlemmernes formue:			Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	101.300	173.098	101.300	206.325	173.098
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		1.555		1.520	1.555
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-8		38	-8
Emissioner i året	128	4.942	128	262	4.942
Indløsninger i året	16.228	8.940	16.228	32.844	8.940
Emissionstillæg		9		0	9
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		6		116	6
Overført til udlodning fra sidste år		-80		-70	-80
Overført til udlodning næste år		68		140	68
Foreslået udlodning		1.520		852	1.520
Overført fra resultatopgørelsen		37.265		6.632	37.265
I alt medlemmernes formue	85.200	206.325	85.200	179.931	206.325

AFDELINGENS PROFIL

Afdeling Europa investerer i 125-175 selskaber på europæisk plan med udgangspunkt i den enkelte akties vægt i indekset MSCI Europe.

Investeringsstrategien i Europa har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte brancher i indekset neutralvægtes. I forbindelse med porteføljeoptimeringen og udvælgelsen af selskaber anvendes værktøjer til screening af afdelingens investeringsunivers samt fundamentalanalyser. Landfordelingen tilstræbes ligeledes at være neutralvægtet af hensyn til valutarisikoen.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Europa har givet 16,1 procent i afkast, hvilket er mindre end benchmark, der har givet 19,5 procent, og også mindre end i 2005, hvor der blev opnået 24,1 procent i afkast. Afdeling Europa har ligget tungere vægtet i store selskaber end benchmark. Heraf har de største været de engelske selskaber BP og HSBC. I Europa har de store selskaber samlet set ikke givet samme afkast som de mindre, og det er en af grundene til, at afkastet i afdelingen har været mindre. En anden forklaring på forskellen er afdelingens omkostninger på 1,5 procent.

Afkastudviklingen var meget forskellig fra branche til branche i Europa. Forsyningsselskaberne steg således 40,7 procent og materialeaktierne 30,1 procent. I bunden lå aktierne inden for sundhedspleje med 3,4 procent, mens IT-aktierne steg 5,4 procent. Engelske aktier vægter en tredjedel af både porteføljen og benchmark, men generelt kunne de ikke følge med de øvrige europæiske aktier. Det samme var tilfældet for Schweiz, der vægter 10 procent. Derimod kunne de tyske og franske aktier, som tilsammen udgør godt 25 procent, bryste sig af flotte afkast på den rigtige side af 20 procent.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 4,50 kr. pr. andel i udbytte.

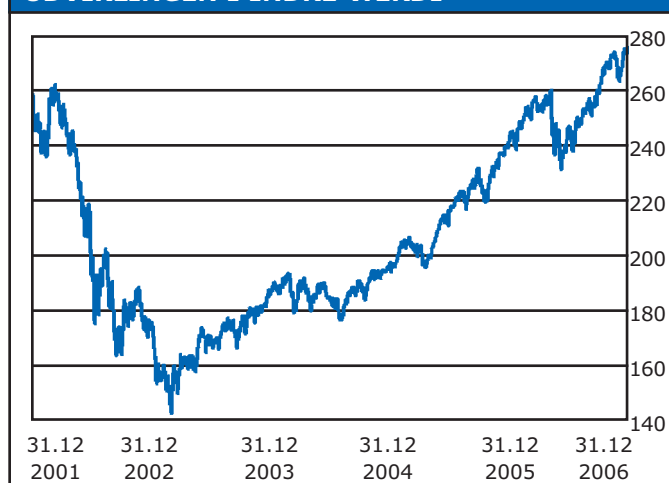
FORVENTNINGERNE TIL 2007

I Europa sover flere af økonomierne. Tyskland, Eurolands største økonomi, ser imidlertid ud til at være ved at vågne op, hvilket får os til at tro på en positiv udvikling i 2007, men på et lavere niveau end Norden. Netop Tyskland kan i sig selv vise sig at blive et af de lande i Europa, der giver størst afkast i 2007.

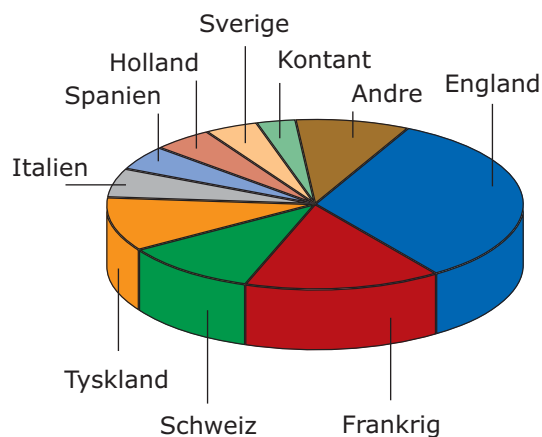
Midtinvest forventer moderat økonomisk vækst i Europa, da behovet for strukturelle reformer på blandt andet arbejdsmarkedet stadigvæk er påtrængende.

Europæiske selskaber med interesser i Asien forventes at nyde godt af den fortsatte vækst i regionen.

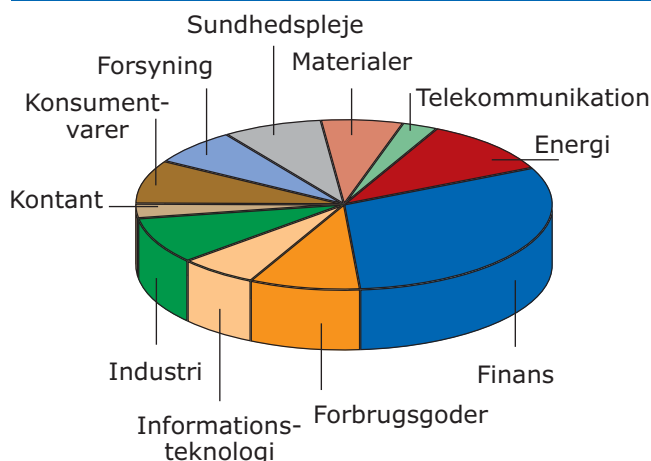
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



LANDEFORDELING



BRANCHEFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER PROCENT

DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
BP, England	2,62
HSBC Holdings, England	2,34
Vodafone Group, England	2,08
Total, Frankrig	1,97
GlacoSmithKline, England	1,74

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	39	9
2 Udbytter	4.573	3.815
I alt renter og udbytter	4.612	3.824
3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	17.302	23.045
Afledte finansielle instrumenter	5	0
Øvrige aktiver/passiver	-9	4
Handelsomkostninger	190	-
I alt kursgevinster og -tab	17.108	23.049
I alt nettoindtægter	21.720	26.873
4 Administrationsomkostninger	1.948	1.785
Resultat før skat	19.772	25.088
Skat	256	125
Årets nettoresultat	19.516	24.963

BALANCE	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.477	961
I alt likvide midler	3.477	961
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.490	2.043
Noterede aktier fra udl. selskaber	129.432	119.750
Andre ejerandele	303	185
I alt kapitalandele	132.225	121.978
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	118	171
Andre tilgodehavender	42	53
Aktuelle skatteaktiver	710	540
I alt andre aktiver	870	764
Aktiver i alt	136.572	123.703
Passiver		
5 Medlemmernes formue	136.551	123.678
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	21	25
I alt anden gæld	21	25
Passiver i alt	136.572	123.703

NOTER

Note

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
1 Renteindtægter:					
Indestående i depotselskab	39	9			
I alt renteindtægter	39	9			
2 Udbytter:					
Noterede aktier fra danske selskaber	51	42			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.522	3.773			
I alt udbytter	4.573	3.815			
3 Kursgevinster og -tab:					
Kapitalandele:					
Noterede aktier fra danske selskaber	-11	528			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.313	22.517			
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	17.302	23.045			
Afledte finansielle instrumenter:					
Aktieoptioner	5	0			
I alt kursg. og -tab, afledte finans. instrumenter	5	0			
Øvrige aktiver/passiver	-9	4			
Handelsomkostninger:					
Bruttohandelsomkostninger	209	-			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	-			
Handelsomkostninger ved løbende drift	190	-			
I alt kursgevinster og -tab	17.108	23.049			
4 Administrationsomkostninger:					
Honorar til bestyrelse	0	15	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	0	1	1
IT-omkostninger	0	48	0	48	29
Markedsføringsomkostninger	1.235	0	1.235	0	1.088
Gebyrer til depotselskab	123	2	123	2	143
Andre omk. i forb. med formueplejen	12	0	12	0	12
Øvrige omkostninger	5	481	5	481	471
I alt opdelte administrationsomk.	1.375	573	1.375	573	573
I alt administrationsomkostninger	1.948	1.785			
Til rådighed for udlodning:					
Renter og udbytter	4.612	3.643			
Ikke refunderbar udbytteskatter	462	125			
Kursgevinster til udlodning	0	1			
Administrationsomk. til modregning i udlodning	1.948	1.785			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-67	-65			
Udlodning overført fra sidste år	113	126			
I alt til rådighed for udlodning	2.248	1.795			
Heraf foreslået udlodning	2.243	1.682			
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	5	113			
5 Medlemmernes formue:			Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	51.764	123.678	51.764	123.678	109.152
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		1.682		1.682	1.400
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		13		13	0
Emissioner i året	26	67	26	67	15
Indløsninger i året	1.950	5.041	1.950	5.041	9.052
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		67		67	65
Overført til udlodning fra sidste år		-113		-113	-126
Overført til udlodning næste år		5		5	113
Foreslået udlodning		2.243		2.243	1.682
Overført fra resultatopgørelsen		17.314		17.314	23.229
I alt medlemmernes formue	49.840	136.551	49.840	136.551	123.678

AFDELINGENS PROFIL

Afdeling Fjernøsten investerer i 125-175 selskaber i Fjernøsten inkl. Japan med udgangspunkt i den enkelte akties vægt i indekset MSCI AC Asia Pacific.

Investeringsstrategien i Fjernøsten har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte brancher i indekset neutralvægtes. I forbindelse med porteføljeoptimeringen og udvælgelsen af selskaber anvendes værktøjer til screening af afdelingens investeringsunivers samt fundamentalanalyser. Landefordelingen tilstræbes ligeledes at være neutralvægtet af hensyn til valutarisiko.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Flere af de fjernøstlige aktiemarkeder var blandt højdespringerne i kampen om afkast i 2006. Kina blev en flot nummer 1 med et afkast på 63,5 procent. Men der var stor spredning i afkastet landene imellem, og i bunden af skalaen finder vi desværre Japan, der ultimo året vægter 55 procent i afdelingen, med et fald i afkastet på næsten 5 procent målt i danske kroner.

Total set var afkastet i afdelingen Fjernøsten på 3,6 procent efter omkostninger. Dette er meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Benchmarket - MSCI AC Asia Pacific inkl. udbytte - steg 4,1 procent.

Forskellen på -0,5 skal ses i lyset af afdelingens omkostninger på 1,6 procent. Afdelingens merafkast før omkostninger i forhold til benchmark skyldes en svag overvægtning af Kina, Indien og Singapore i fjerde kvartal 2006.

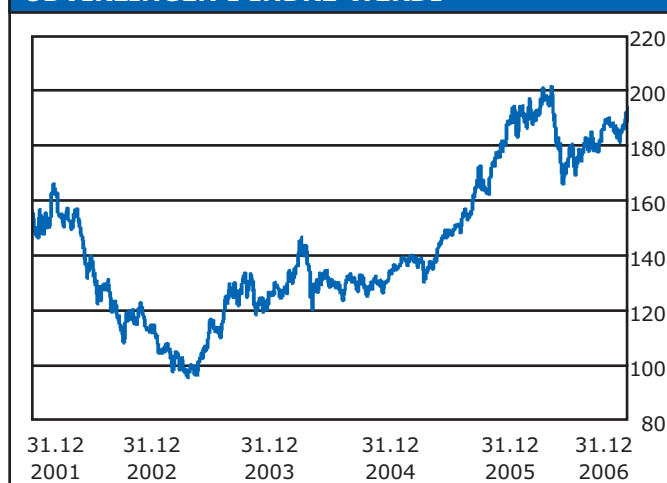
Fjernøsten har desværre oplevet et par mindre indløsninger i 2006. Dette skyldes formentlig det dårlige bidrag fra de japanske aktier og med den faldende japanske yen som en forstærkende faktor.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 1,00 kr. pr. andel i udbytte.

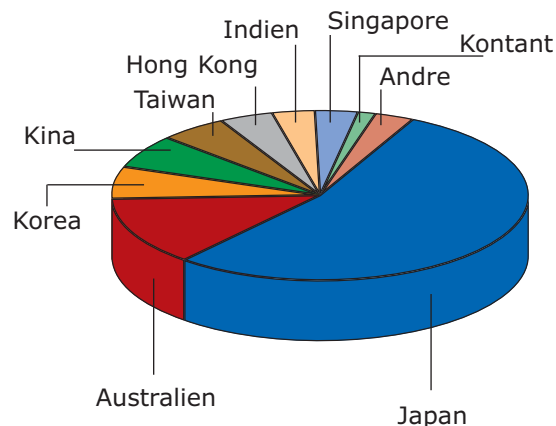
FORVENTNINGERNE TIL 2007

Vi har positive forventninger til den økonomiske udvikling i Asien. Især Kina forventes at kunne forsætte den gode udvikling med en samtidig afspejling på aktiekurserne. Men mere vigtigt er der også flere signaler, der peger i retning af en positiv udvikling i Japans økonomi. At dette manifesterer sig, vil være meget afgørende for udviklingen på det japanske aktiemarked og dermed også for afkastet i Midtinvest Fjernøsten.

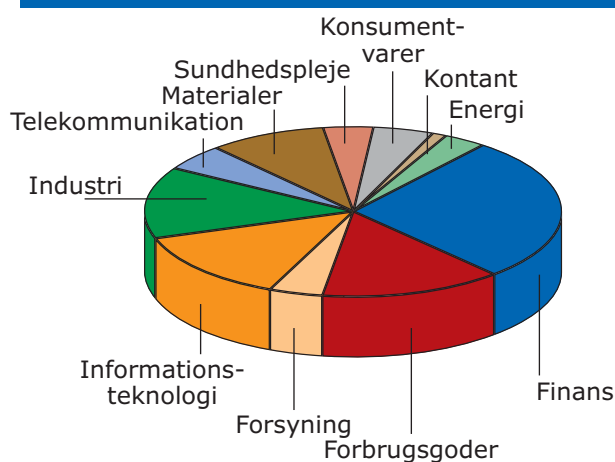
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



LANDEFORDELING



BRANCHEFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
Toyota Motor, Japan	4,03
Mitsubishi UFJ Financial Gr., Japan	2,09
Samsung Electronic, Sydkorea	1,69
Canon, Japan	1,55
Hon Hai Precision Industry, Taiwan	1,48

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	15	10
2 Udbytter	1.800	1.430
I alt renter og udbytter	1.815	1.440
3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	2.221	20.332
Øvrige aktiver/passiver	-1	2
Handelsomkostninger	104	-
I alt kursgevinster og -tab	2.116	20.334
I alt nettoindtægter	3.931	21.774
4 Administrationsomkostninger	1.256	963
Resultat før skat	2.675	20.811
Skat	125	88
Årets nettoresultat	2.550	20.723

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
BALANCE		
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	149	1.075
I alt likvide midler	149	1.075
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udl. selskaber	76.592	78.524
Andre ejerandele	171	83
I alt kapitalandele	76.763	78.607
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25	54
Andre tilgodehavender	26	21
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	573
I alt andre aktiver	51	648
Aktiver i alt	76.963	80.330
Passiver		
5 Medlemmernes formue	76.906	80.243
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	57	87
I alt anden gæld	57	87
Passiver i alt	76.963	80.330

NOTER

Note

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	15	10
I alt renteindtægter	15	10
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.800	1.430
I alt udbytter	1.800	1.430
3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.221	20.332
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	2.221	20.332
Øvrige aktiver/passiver	-1	2
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	145	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	41	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	104	-
I alt kursgevinster og -tab	2.116	20.334

4 Administrationsomkostninger:

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	28	14
Markedsføringsomkostninger	747	0	494
Gebyrer til depotselskab	130	1	101
Andre omk. i forb. med formueplejen	8	0	6
Øvrige omkostninger	4	296	306
I alt opdelte administrationsomk.	889	367	
I alt administrationsomkostninger		1.256	963

Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter	1.815	1.445
Ikke refunderbar udbytteskatter	124	88
Kursgevinst til udlodning	0	2
Administrationsomk. til modregning i udlodning	1.256	963
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-32	74
Udlodning overført fra sidste år	85	258
I alt til rådighed for udlodning	488	728
Heraf foreslået udlodning	399	642
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	89	86

5 Medlemmernes formue:

	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	42.800	80.243	51.095
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		642	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-23	0
Emissioner i året	1.513	2.858	9.614
Indløsninger i året	4.400	8.080	1.189
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		32	-74
Overført til udlodning fra sidste år		-85	-258
Overført til udlodning næste år		89	86
Foreslået udlodning		399	642
Overført fra resultatopgørelsen		2.115	20.327
I alt medlemmernes formue	39.913	76.906	80.243

AFDELINGENS PROFIL

Afdeling Norden investerer i 40-60 selskaber fordelt på Danmark, Finland, Norge og Sverige nogenlunde efter vægt i de fire lande. Afdelingen blev etableret medio oktober 2006.

Investeringsstrategien i Norden er at slå benchmark ved aktiv aktieinvestering. Dette indebærer færre begrænsninger på lande og sektorer end for de øvrige aktieafdelinger. I forbindelse med porteføljeoptimeringen og udvælgelsen af selskaber anvendes værktøjer til screening af afdelingens investeringsunivers samt fundamentalanalyser.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Norden har på godt 2¹/₂ måned givet 12,9 procent i afkast efter omkostninger på 0,2 procent. Afkastet er dermed bedre end benchmarkafkastet på 12,1 procent, hvilket er yderst tilfredsstillende. Tilingen for introduktionen af afdeling Norden har været god. De nordiske aktiemarkeder var blandt de bedste i perioden fra den 9. oktober 2006 til ultimo året. De norske aktier gav således godt 22 procent i afkast, mens de svenske steg 12,5 procent. Finland haltede efter og steg 6,4 procent.

Der er flere forklaringer på afdelingens flotte afkast i forhold til benchmark. En er overvægten i energirelaterede aktier, hvor branchen har givet 20,6 procent, primært trukket af olieserviceringsaktier, som Seadrill og PA Resources. Undervægten i IT, fortrinsvist Nokia, som er inde i en lang sidelæns bevægelse, er en anden grund til det flotte afkast. Samlet er nordiske IT-aktier kun steget 4,8 procent i perioden. Vestas var endnu en højdespringer med et afkast på knap 55 procent i årets sidste måneder.

Vi har desuden været tungere vægtet i telesektoren, hvor Telenor steg knap 36 procent. Samlet steg teleaktierne 26,7 procent i perioden og var dermed den branche, som steg mest.

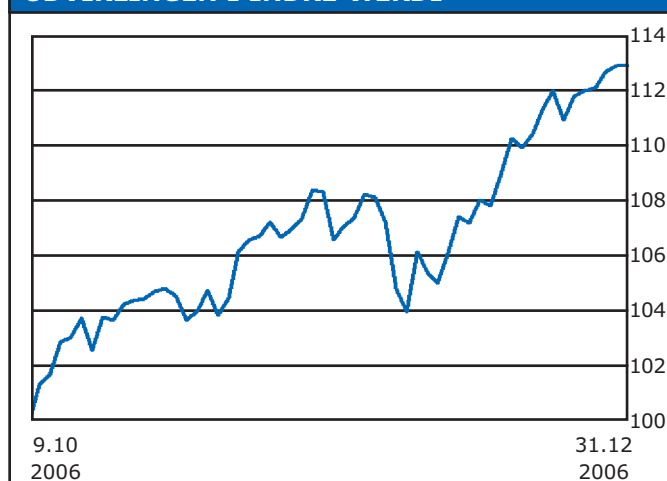
De nordiske finansaktier steg 10,4 procent og kunne dermed ikke følge med aktierne generelt. Branchen vægter ca. 17 procent og har dermed stor indflydelse på afkastet. Industri vægter tungest i afdelingen og benchmark, nemlig 22 procent, set under et steg branchen 16,6 procent og trak dermed afkastet op.

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte.

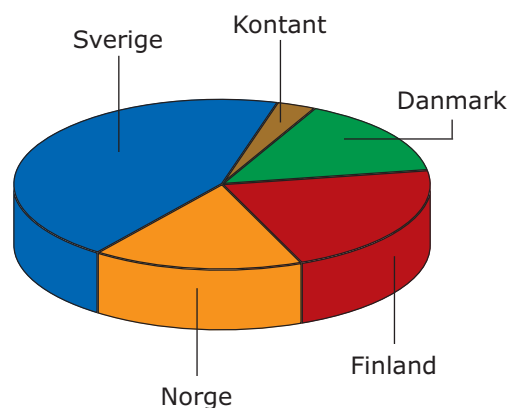
FORVENTNINGERNE TIL 2007

Norden er et af de områder i verden, der har den stærkeste økonomi i øjeblikket, så vi forventer, at 2007 bliver et ganske godt år for Norden. Vi mener, at Sverige og Norge bliver lidt bedre end Danmark og Finland, fordi aktierne er dyrere i sidstnævnte, samt at gigantiske Nokia er hjemmehørende i Finland. Sverige vægter tungest med ca. 45 procent både i porteføljen og i benchmark.

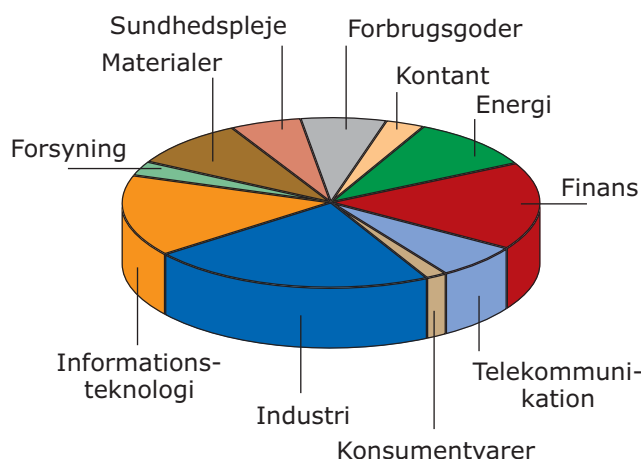
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



LANDEFORDELING



BRANCHEFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
Nokia, Finland	8,06
LM Ericsson B, Sverige	6,61
Nordea Bank, Sverige	4,17
Volvo B, Sverige	3,50
Teliasonera, Sverige	3,01

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 9. OKTOBER - 31. DECEMBER

	2006
	Hele tkr.
Note	
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	11
2 Udbytter	25
I alt renter og udbytter	<u>36</u>
3 Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	10.164
Handelsomkostninger	17
I alt kursgevinster og -tab	<u>10.147</u>
I alt nettoindtægter	10.183
4 Administrationsomkostninger	138
Resultat før skat	10.045
Skat	3
Årets nettoresultat	<u><u>10.042</u></u>

	2006
	Hele tkr.
BALANCE	
Aktiver	
6 Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	1.801
I alt likvide midler	<u>1.801</u>
6 Kapitalandele:	
Noterede aktier fra danske selskaber	15.063
Noterede aktier fra udl. selskaber	82.066
Andre ejerandele	191
I alt kapitalandele	<u>97.320</u>
Andre aktiver:	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	99
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.720
I alt andre aktiver	<u>1.819</u>
Aktiver i alt	<u><u>100.940</u></u>
Passiver	
5 Medlemmernes formue	100.248
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	59
Mellemværende vedr. handelsafvikling	633
I alt anden gæld	<u>692</u>
Passiver i alt	<u><u>100.940</u></u>

NOTER

Note

1 Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab			11
I alt renteindtægter			<u>11</u>
2 Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			25
I alt udbytter			<u>25</u>
3 Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber			1.404
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			8.760
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele			<u>10.164</u>
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger			360
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			343
Handelsomkostninger ved løbende drift			17
I alt kursgevinster og -tab			<u><u>10.147</u></u>
4 Administrationsomkostninger:		Afd. direkte omk.	Andel af fælles-omk.
Honorar til bestyrelse	0	0	4
Revisionshonorar til revisorer	0	0	20
Andre omk. i forb. med formueplejen	2	2	0
Øvrige omkostninger	4	4	108
I alt opdeltede administrationsomk.	6	6	132
I alt administrationsomkostninger			<u><u>138</u></u>
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter			36
Ikke refunderbare udbytteskatter			3
Kursgevinst til udlodning			561
Adm. omk. til modregning i udlodning			138
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-7
I alt til rådighed for udlodning			<u><u>449</u></u>
Heraf foreslået overført til udlodning næste år			449
5 Medlemmernes formue:		Cirk. beviser nom.	Formue værdi
Emissioner i året	88.800	88.800	90.201
Emissionstillæg			4
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året			7
Overført til udlodning næste år			449
Overført fra resultatopgørelsen			9.587
I alt medlemmernes formue		<u><u>88.800</u></u>	<u><u>100.248</u></u>

AFDELINGENS PROFIL

Afdeling Danmark investerer i 40-60 danske selskaber. Porteføljesammensætningen i afdeling Danmark tager afsæt i Københavns Fondsbørs' OMXCCAP-indeks.

Investeringsstrategien i Danmark har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte brancher i indekset neutralvægtes. I forbindelse med porteføljeoptimeringen og udvælgelsen af selskaber anvendes værktøjer til screening af afdelingens investeringsunivers samt fundamentalanalyser.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Danmark har givet et afkast på 30,1 procent i 2006. Det er en anelse under benchmark på 31,3 procent, men over gennemsnittet af investeringsforeninger med danske aktier, som gav 29,2 procent. Omkostningsprocenten var 1,4 procent i 2006, og afkastet var dermed tilfredsstillende.

Danske aktier inden for sundhedspleje var i en klasse for sig i 2006. Det største medicinalselskab, Novo Nordisk, steg 32,7 procent. Dette blegner dog lidt sammenlignet med nogle af de mindre selskaber, som Genmab, Neurosearch og Alk-Abello, der steg langt over 100 procent.

Materialeaktierne var ligeledes med til at trække afkastet op. Især afdelingens overvægt i Novozymes var et godt valg, aktien steg 40,9 procent i 2006.

De to store selskaber, A.P. Møller – Mærsk og Danske Bank, har klaret sig dårligere end gennemsnittet og har dermed været med til at trække afkastet nedad. På den anden side virker store aktier stabiliserende på en portefølje og er normalt medvirkende til at reducere risikoen. Den fjerde største aktie i Danmark, Vestas, vejer også tungt i porteføljen, og den har performet med 130,7 procent, så denne og Novo Nordisk har været nogle af de største bidragsydere til det positive resultat.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 7,00 kr. pr. andel i udbytte.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

Vi forventer, at den stærke danske økonomi kan holde sig på sporet i 2007, hvilket er gunstigt for det danske aktiemarked.

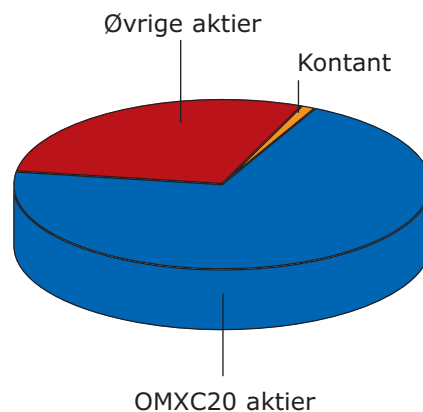
I takt med at vi kommer til at se en mere moderat økonomisk vækst i den globale økonomi, er porteføljen godt positioneret, fordi den indeholder mange store og solide aktier.

Udviklingen i de tre største selskaber, Danske Bank, Novo Nordisk og A. P. Møller – Mærsk, vil være afgørende for afdelingens afkast, da de tilsammen udgør 30 procent af porteføljen.

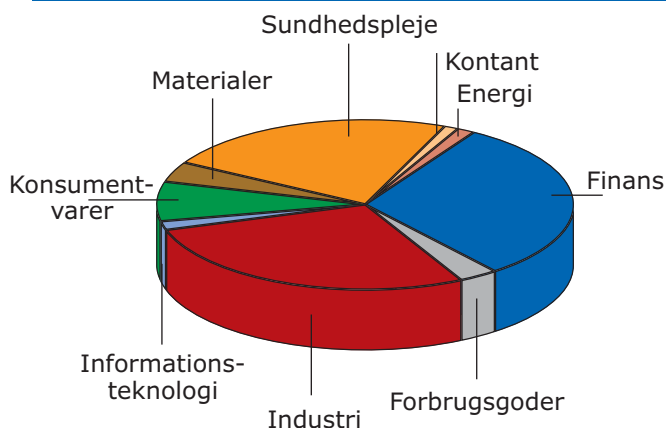
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



FORDELING PÅ AKTIESTØRRELSE



BRANCHEFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER PROCENT

DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
Novo Nordisk B	9,49
Danske Bank	8,97
A. P. Møller - Mærsk B	8,78
Vestas Wind Systems	5,08
Nordea, Sverige	3,55

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Note		
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	66	30
2 Udbytter	4.426	4.556
I alt renter og udbytter	4.492	4.586
3 Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	63.471	63.154
Handelsomkostninger	176	-
I alt kursgevinster og tab	63.295	63.154
I alt nettoindtægter	67.787	67.740
4 Administrationsomkostninger	3.417	2.628
Resultat før skat	64.370	65.112
Skat	52	32
Årets nettoresultat	64.318	65.080

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
BALANCE		
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.028	3.439
I alt likvide midler	1.028	3.439
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	253.952	196.094
Noterede aktier fra udl. selskaber	17.232	10.878
Andre ejerandele	593	246
I alt kapitalandele	271.777	207.218
Andre aktiver:		
Andre tilgodehavender	95	58
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	9.129
Aktuelle skatteaktiver	0	32
I alt andre aktiver	95	9.219
Aktiver i alt	272.900	219.876
Passiver		
5 Medlemmernes formue	272.826	219.734
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	74	142
I alt anden gæld	74	142
Passiver i alt	272.900	219.876

NOTER

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.	
Note			
1 Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	66	30	
I alt renteindtægter	66	30	
2 Udbytter:			
Noterede aktier fra danske selskaber	4.027	4.244	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	399	312	
I alt udbytter	4.426	4.556	
3 Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber	60.011	60.842	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.460	2.312	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	63.471	63.154	
Handelsomkostninger:			
Bruttohandelsomkostninger	222	-	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	46	-	
Handelsomkostninger ved løbende drift	176	-	
I alt kursgevinster og -tab	63.295	63.154	
4 Administrationsomkostninger:	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
Markedsføringsomkostninger	2.201	0	1.655
Gebyrer til depotselskab	233	2	194
Andre omk. i forb. med formueplejen	22	0	18
Øvrige omkostninger	27	890	719
I alt opdeltede administrationsomk.	2.483	934	
I alt administrationsomkostninger		3.417	2.628
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		4.492	4.555
Ikke refunderbar udbytteskatter		20	32
Kursgevinst til udlodning		5.279	1.135
Adm. omk. til modregning i udlodning		3.417	2.628
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		-236	124
Udlodning overført fra sidste år		194	419
I alt til rådighed for udlodning		6.292	3.573
Heraf foreslået udlodning		6.105	3.379
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		187	194
5 Medlemmernes formue:	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	90.100	219.734	155.063
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		3.379	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		8	0
Emissioner i året	2.065	5.444	15.193
Indløsninger i året	4.950	13.299	15.611
Indløsningsfradrag		0	9
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		236	-124
Overført til udlodning fra sidste år		-194	-419
Overført til udlodning næste år		187	194
Foreslået udlodning		6.105	3.379
Overført fra resultatopgørelsen		57.984	62.050
I alt medlemmernes formue	87.215	272.826	219.734

AFDELINGENS PROFIL

Afdeling Teknologi investerer i 75-100 teknologiselskaber på globalt plan med udgangspunkt i den enkelte akties vægt i indekset MSCI World IT.

Investeringsstrategien i Teknologi har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte underbrancher i indekset neutralvægtes. I forbindelse med porteføljeoptimeringen og udvælgelsen af selskaber anvendes værktøjer til screening af afdelingens investeringsunivers samt fundamentalanalyser. Landefordelingen tilstræbes ligeledes at være neutralvægtet af hensyn til valutarisiko.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Afdeling Teknologi opnåede et afkast på minus 3,2 procent i 2006, mens benchmark faldt 2,3 procent. Afdelingens omkostningsprocent var 1,9 procent. Relativt er der med andre ord tale om et tilfredsstillende afkast.

73 procent af afdelingens investeringer er i amerikanske aktier, derfor har dollarsvækkelsen på 10,6 procent haft stor negativ indflydelse på afkastet. Generelt dækker afkastet dog over store udsving. I første kvartal var kursudviklingen stort set flad, men medio april begyndte aktierne at falde. Faldet fortsatte ind til medio juli, hvorefter aktierne igen steg pænt igennem tredje kvartal. Året sluttede med en let faldende udvikling.

Inden for IT-aktierne var der store forskelle i afkastene over året. Sektoren kontormaskiner steg 20,4 procent, men vægter kun knap 4 procent, hvorimod internetaktierne faldt 25,7 procent, disse vægter godt 6 procent. Producenter af halvledere var et dyrt bekendtskab, sektoren faldt 14,2 procent og vægtede ved årets udgang knap 16 procent. Software og computeraktier, som begge vægter godt 19 procent, var dog med til at trække i positiv retning.

Investorerne havde begrænset fokus på afdelingen i det forgangne år, netto indløste afdelingen andele for 4,2 mio. kr.

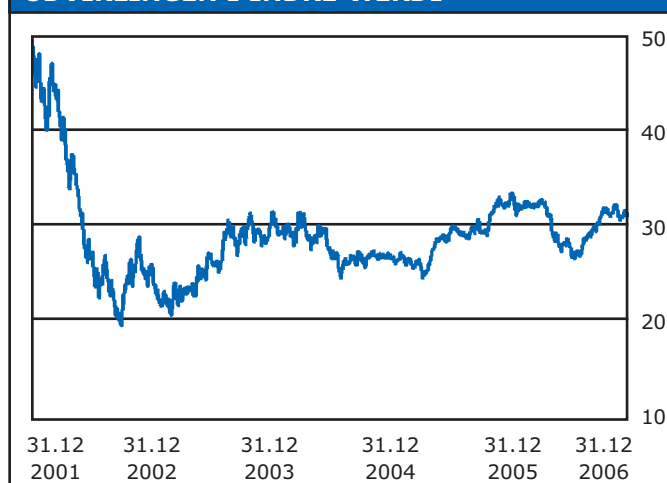
Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte.

FORVENTNINGERNE TIL 2007

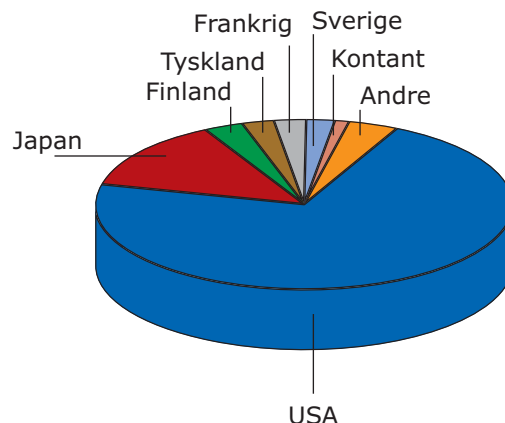
I USA forventer vi en blød landing i økonomien. En stor del af porteføljen er investeret i dollar eller dollarrelaterede valutaer, hvilket betyder, at afkastet vil være afhængigt af udviklingen i dollarkursen. I 2007 forventer vi en rolig udvikling i dollarkursen over for danske kroner.

Vi forventer, at der vil være fokus på teknologiselskabernes indtjeningssevne i 2007. Afdelingens investeringsunivers omfatter i vid udstrækning veletablerede kvalitets-selskaber, som i overvejende grad tjener penge.

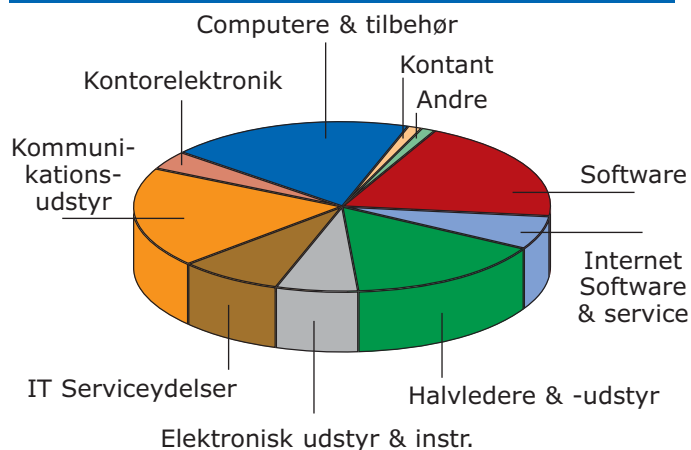
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



LANDEFORDELING



BRANCHEFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER

DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
Microsoft, USA	9,75
IBM, USA	6,09
Cisco Systems, USA	6,01
Hewlett-Packard, USA	4,39
Intel, USA	4,36

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	3	6
2 Udbytter	213	477
I alt renter og udbytter	216	483
3 Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-803	5.266
Handelsomkostninger	9	-
I alt kursgevinster og tab	-812	5.266
I alt nettoindtægter	-596	5.749
4 Administrationsomkostninger	493	522
Resultat før skat	-1.089	5.227
Skat	28	28
Årets nettoresultat	-1.117	5.199

BALANCE	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	82	297
I alt likvide midler	82	297
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udl. selskaber	25.328	30.431
Andre ejerandele	58	50
I alt kapitalandele	25.386	30.481
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	12	10
Andre tilgodehavender	12	16
Aktuelle skatteaktiver	2	0
I alt andre aktiver	26	26
Aktiver i alt	25.494	30.804
Passiver		
5 Medlemmernes formue	25.474	30.787
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	20	17
I alt anden gæld	20	17
Passiver i alt	25.494	30.804

NOTER

Note

1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
3	6
3	6

I alt renteindtægter

2 Udbytter:

Noterede aktier fra udenlandske selskaber

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
213	477
213	477

I alt udbytter

3 Kursgevinster og -tab:

Kapitalandele:

Noterede aktier fra udenlandske selskaber

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
-803	5.266
-803	5.266

I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele

Handelsomkostninger:

Bruttohandelsomkostninger

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
25	-

Dækket af emissions- og indløsningsindtægter

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
16	-

Handelsomkostninger ved løbende drift

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
9	-

I alt kursgevinster og -tab

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
-812	5.266

4 Administrationsomkostninger:

Honorar til bestyrelse

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
0	15	18

Revisionshonorar til revisorer

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
0	26	23

Andre honorarer til revisorer

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
0	1	1

IT-omkostninger

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
0	11	7

Markedsføringsomkostninger

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
248	0	258

Gebyrer til depotselskab

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
80	0	89

Andre omk. i forb. med formueplejen

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
2	0	3

Øvrige omkostninger

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
4	106	123

I alt opdelte administrationsomk.

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
334	159	522

I alt administrationsomkostninger

Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
	493	522

Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
216	483

Ikke refunderbar udbytteskatter

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
29	28

Adm. omk. til modregning i udlodning

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
493	522

Udlodningsregulering ved emission/indløsning

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
278	-7

Udlodning overført fra sidste år

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
28	102

I alt til rådighed for udlodning

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
0	28

Heraf foreslået overført til udlodning næste år

2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
0	28

5 Medlemmernes formue:

Medlemmernes formue (primo)

Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
96.500	30.787	29.334

Indløsninger i året

Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
14.000	4.196	3.746

Regulering af udlodning ved

emissioner og indløsninger i året

Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
	-278	7

Overført til udlodning fra sidste år

Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
	-28	-102

Overført til udlodning næste år

Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
	0	28

Overført fra resultatopgørelsen

Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
	-811	5.266

I alt medlemmernes formue

Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
82.500	25.474	30.787

AFDELINGENS PROFIL

Afdeling Kina investerer i 55-75 selskaber, der enten er hjemmehørende eller har sin hovedaktivitet i Kina eller Hong Kong. Investeringerne foretages med udgangspunkt i indekset MSCI China.

Investeringsstrategien i Kina har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte brancher i indekset neutralvægtes. I forbindelse med porteføljeoptimeringen og udvælgelsen af selskaber anvendes værktøjer til screening af afdelingens investeringsunivers samt fundamentalanalyser.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Kinas boomende økonomi fortsatte i 2006 og trak aktiemarkedene i nye højder. MSCI China inkl. udbytte steg således 63,5 procent. Indekset indeholder flere meget store selskaber, der tilsammen har vægtet omkring 60 procent. Dette har medført, at afkastet i afdelingen Kina i løbet af året har varieret en del, da den lovgivningsmæssige maksimale grænse gør, at selskaber der vægter mere end 5 procent ikke må udgøre mere end 40 procent af investeringerne. Kursudviklingen på disse store selskaber har især i sidste halvdel af 2006 været meget forskellig fra udviklingen i indekset. Afkastet for Midtinvest Kina blev på 61,3 procent. Så sammenholdt med omkostningsprocenten på 1,4 har det kostet 0,8 procent, at vi, især af lovgivningsmæssige årsager, ikke har kunnet spejle indekset fuldt ud.

Antallet af aktier i indekset udvides stadigvæk løbende. Især finanssektoren har været præget af børsintroduktioner og udgør ved årets udgang cirka en tredjedel af indekset. Dette er den klart største sektor i MSCI China, men det har også, i særklasse været den mest givtige med et afkast på 112 procent i danske kroner. Ingen regler uden undtagelser gælder også i Kina. På trods af det meget flotte afkast på markedet som helhed, oplevede IT-sektoren et negativt afkast på godt 17 procent.

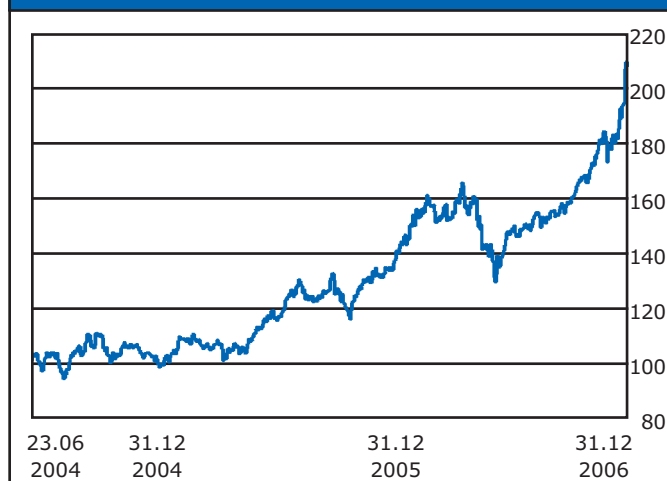
Der har været pæn efterspørgsel efter andele i Midtinvest Kina.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 9,25 kr. pr. andel i udbytte.

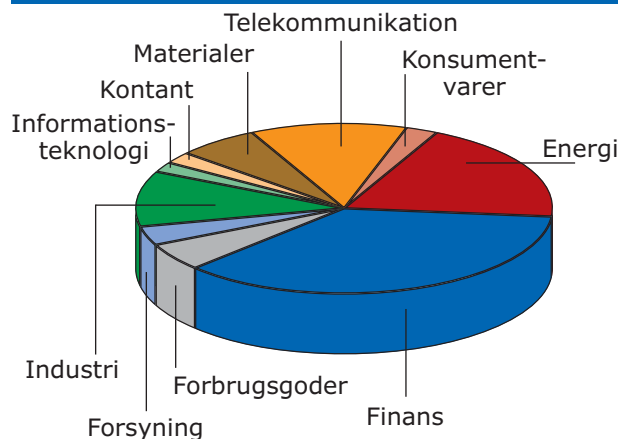
FORVENTNINGERNE TIL 2007

Den kinesiske regering har i 2006 vist handlekraft for at modvirke en overophedning af økonomien. Renten er blevet hævet flere gange, og der er indført restriktioner i forbindelse med udlandets investeringer i Kina. Ligeledes er der også sket skærpelser på ejendomsmarkedet. Vi forventer, at denne aktive styring også i 2007 vil blive udført med succes. Vi ser derfor fortsat Kina som et attraktivt sted at investere. Det er imidlertid også et marked med en vis risiko, hvorfor der må accepteres større udsving i værdien af investeringen.

UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



BRANCHEFORDELING



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER

INVESTERING	PROCENT
Petrochina	9,05
China Mobile	8,79
China Life Insurance	8,69
ICBC H	6,15
China Construction Bank	5,94

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	20	8
2 Udbytter	1.689	1.208
I alt renter og udbytter	1.709	1.216
3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	33.536	9.506
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	114	-
I alt kursgevinster og -tab	33.421	9.506
I alt nettoindtægter	35.130	10.722
4 Administrationsomkostninger	949	561
Årets nettoresultat	34.181	10.161

BALANCE	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	130	1.010
I alt likvide midler	130	1.010
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udl. selskaber	97.607	45.291
Andre ejerandele	185	46
I alt kapitalandele	97.792	45.337
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5	0
Andre tilgodehavender	29	17
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.125	687
I alt andre aktiver	2.159	704
Aktiver i alt	100.081	47.051
Passiver		
5 Medlemmernes formue	99.990	47.012
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	91	39
I alt anden gæld	91	39
Passiver i alt	100.081	47.051

NOTER

Note

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	20	8
I alt renteindtægter	20	8
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.689	1.208
I alt udbytter	1.689	1.208
3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.536	9.506
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	33.536	9.506
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	194	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	80	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	114	-
I alt kursgevinster og -tab	33.421	9.506

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
4 Administrationsomkostninger:			
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	20	9
Markedsføringsomkostninger	436	0	237
Gebyrer til depotselskab	162	1	102
Andre omk. i forb. med formueplejen	6	0	4
Øvrige omkostninger	4	278	167
I alt opdelte administrationsomk.	608	341	561
I alt administrationsomkostninger		949	561
Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytter		1.709	1.215
Kursgevinst til udlodning		3.253	1.188
Adm. omk. til modregning i udlodning		949	561
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		515	213
Udlodning overført fra sidste år		8	141
I alt til rådighed for udlodning		4.536	2.196
Heraf foreslået udlodning		4.446	2.188
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		90	8
	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	35.000	47.012	27.931
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		2.188	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-344	0
Emissioner i året	13.066	21.310	8.912
Emissionstillæg		17	8
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		-515	-213
Overført til udlodning fra sidste år		-8	-141
Overført til udlodning næste år		90	8
Foreslået udlodning		4.446	2.188
Overført fra resultatopgørelsen		30.170	8.319
I alt medlemmernes formue	48.066	99.990	47.012

AFDELINGENS PROFIL

Pension 2020 investerer i danske og øvrige europæiske obligationer samt globale aktier. Sammensætningen mellem aktier og obligationer er defineret med udgangspunkt i det retningsgivende sluttidspunkt.

Investeringsstrategien for aktieandelen i Pension 2020 har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset MSCI World, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte lande og brancher i indekset neutralvægtes.

Det er primært det danske obligationsmarked, der er basis for obligationsandelen. Der investeres i både stats-, realkredit- og erhvervsobligationer.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Formuen var ultimo 2006 fordelt med 59 procent i aktier, 40 procent obligationer og 1 procent likvide midler. I årets løb blev andelen i aktier reduceret, mens andelen i obligationer blev øget, hvilket blandt andet skyldes, at afdelingen investerede i islandske og norske statsobligationer i fjerde kvartal.

Afdelingen opnåede et afkast på 2,0 procent mod et afkast på benchmark på 4,4 procent. En del af forskellen skal tilskrives omkostningsprocenten på 1,4 procent.

2006 var et moderat aktieår målt i danske kroner. Dette skyldes især korrektionen på de globale aktiemarkeder fra medio maj. Den kraftige dollarsvækkelse på 10,6 procent bidrog også negativt til afkastet.

Over året blev rentekurven skubbet opad, og hældningen blev ændret fra stejl til flad. Dermed så vi de største rentestigninger i den korte ende. Afdelingen var eksponeret mod det mellemlange rentesegment. Beholdningen har klaret sig på linie med benchmark, men bidraget til afkastet fra obligationsbeholdningen var i kraft af rentestigningerne ubetydelige.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 2,50 kr. i udbytte pr. andel.

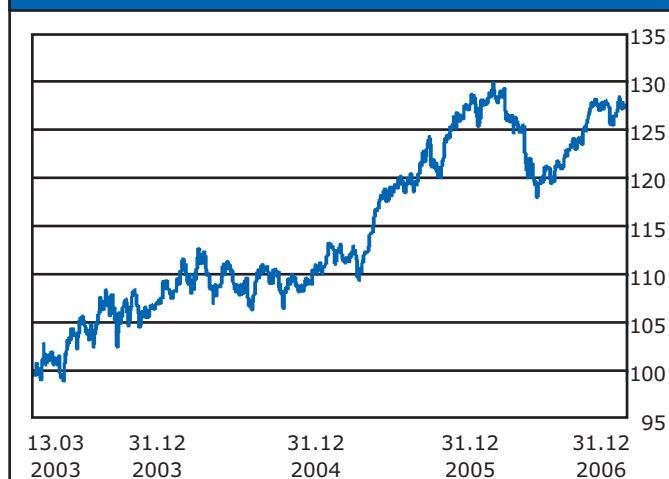
FORVENTNINGERNE TIL 2007

Midtinvest forventer fortsat pæn økonomisk vækst, især trukket af Norden og Europa. Vi ser også en begyndende vækst i Japan.

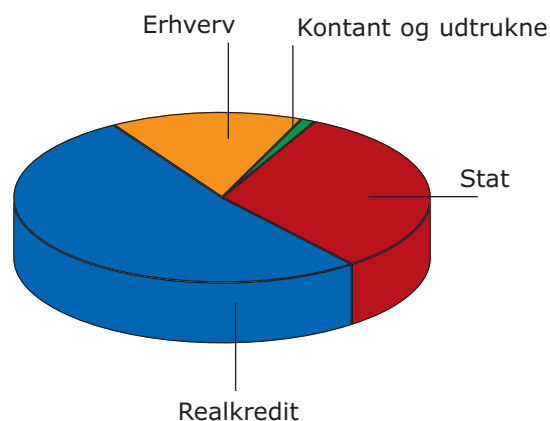
Den flade rentekurve vil være et forbigående fænomen. Efter vores opfattelse vil de korte renter falde og de lange renter stige beskedent i andet halvår 2007. Vi forventer et positivt bidrag fra obligationsbeholdningen i 2007.

På baggrund af forventningerne til den økonomiske vækst i 2007, forventer vi at fastholde en vis overvægt i aktier frem for obligationer.

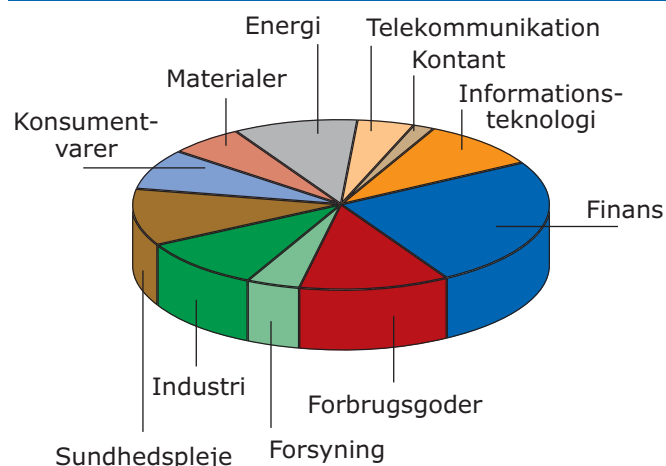
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDELING OBLIGATIONER



BRANCHEFORDELING AKTIER



DE STØRSTE INVESTERINGER

	PROCENT
Obligationer i alt	39,90
5,00% Totalkredit IO 2035	3,54
4,00% BRFKredit 2035	2,68
Aktier i alt	58,94
Exxon Mobil, USA	1,16
General Electric, USA	0,87

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	528	413
2 Udbytter	470	467
I alt renter og udbytter	998	880
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-449	20
Kapitalandele	676	3.597
Øvrige aktiver/passiver	-1	1
Handelsomkostninger	17	-
I alt kursgevinster og -tab	209	3.618
I alt nettoindtægter	1.207	4.498
4 Administrationsomkostninger	469	397
Resultat før skat	738	4.101
Skat	50	43
Årets nettoresultat	688	4.058

BALANCE

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	348	171
I alt likvide midler	348	171
6 Obligationer:		
Noterede obl. fra danske udstedere	11.818	10.191
Noterede obl. fra udl. udstedere	1.460	0
I alt obligationer	13.278	10.191
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udl. selskaber	19.810	21.235
Andre ejerandele	77	35
I alt kapitalandele	19.887	21.270
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	251	186
Andre tilgodehavender	13	14
Aktuelle skatteaktiver	21	12
I alt andre aktiver	285	212
Aktiver i alt	33.798	31.844
Passiver		
5 Medlemmernes formue	33.778	31.823
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	20	21
I alt anden gæld	20	21
Passiver i alt	33.798	31.844

NOTER

Note

1 Renteindtægter:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Indestående i depotselskab	7	8
Noterede obligationer fra danske udstedere	506	405
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15	0
I alt renteindtægter	528	413

2 Udbytter:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	470	467
I alt udbytter	470	467

3 Kursgevinster og -tab:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-447	20
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2	0
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-449	20

Kapitalandele:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	676	3.597
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	676	3.597

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Øvrige aktiver/passiver	-1	1

Handelsomkostninger:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Bruttohandelsomkostninger	21	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	17	-

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
I alt kursgevinster og -tab	209	3.618

4 Administrationsomkostninger:

	Afd. direkte omk.	Andel af fælles- omk.	Admini- strations- omk.
Honorar til bestyrelse	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	1
IT-omkostninger	0	9	5
Markedsføringsomkostninger	249	0	193
Gebyrer til depotselskab	31	1	45
Andre omk. i forb. med formueplejen	3	0	3
Øvrige omkostninger	3	131	109
I alt opdelte administrationsomk.	286	183	397
I alt administrationsomkostninger		469	397

Til rådighed for udlodning:

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter	999	874
Ikke refunderbar udbytteskatter	60	43
Kursgevinst til udlodning	179	192
Adm.omk. til modregning i udlodning	469	397
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10	38
Udlodning overført fra sidste år	39	0
I alt til rådighed for udlodning	698	664

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Heraf foreslået udlodning	663	625
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	35	39

5 Medlemmernes formue:

	Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
5 Medlemmernes formue (primo)	25.000	31.823	23.062
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		625	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-25	0
Emissioner i året	1.518	1.915	4.703
Emissionstillæg		2	0
Reg. af udl. ved emis./indløs. i året		-10	-38
Overført til udlodning fra sidste år		-39	0
Overført til udlodning næste år		35	39
Foreslået udlodning		663	625
Overført fra resultatopgørelsen		39	3.432
I alt medlemmernes formue	26.518	33.778	31.823

AFDELINGENS PROFIL

Pension 2030 investerer i danske og øvrige europæiske obligationer samt globale aktier. Sammensætningen mellem aktier og obligationer er defineret med udgangspunkt i det retningsgivende sluttidspunkt.

Investeringsstrategien for aktieandelen i Pension 2030 har til hensigt at minimere afkastenes udsving i forhold til indekset MSCI World, hvorfor det tilstræbes, at de enkelte lande og brancher i indekset neutralvægtes.

Det er primært det danske obligationsmarked, der er basis for obligationsandelen. Der investeres i både stats-, realkredit- og erhvervsobligationer.

MARKEDET OG RESULTATERNE I 2006

Ved udgangen af 2006 var 79 procent af formuen investeret i aktier, 19 procent i obligationer og 2 procent i likvider. Dette var ensbetydende med en overvægt i aktier i forhold til normalfordelingen for afdelingen. I fjerde kvartal blev porteføljen udvidet med norske og islandske statsobligationer.

Afkastet i afdelingen blev 3,0 procent mod et benchmark afkast på 5,6 procent. Omkostningerne på 1,9 procent forklarer størstedelen af forskellen i afkastet.

2006 var et moderat aktieår målt i danske kroner. Dette skyldes især korrektionen på de globale aktiemarkeder fra medio maj. Den kraftige dollarsvækkelse på 10,6 procent bidrog ligeledes negativt til afkastet. I løbet af året er aktieporteføljen gået ned i selskabsstørrelse på de investerede papirer.

Over året blev rentekurven skubbet opad, og hældningen blev ændret fra stejl til flad. Dermed så vi de største rentestigninger i den korte ende. Afdelingen var eksponeret mod det mellemlange rentesegment. Beholdningen har klaret sig på linie med benchmark, men bidraget til afkastet fra obligationsbeholdningen var i kraft af rentestigningerne ubetydelige.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 1,75 kr. i udbytte pr. andel.

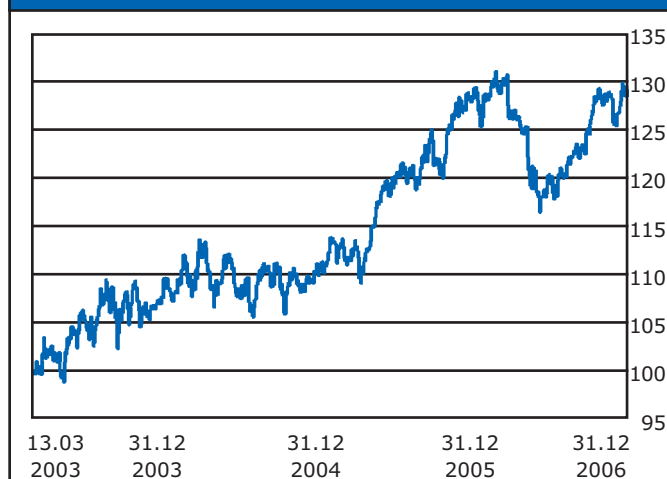
FORVENTNINGERNE TIL 2007

Midtinvest forventer fortsat pæn økonomisk vækst, især trukket af Norden og Europa. Vi ser også en begyndende vækst i Japan.

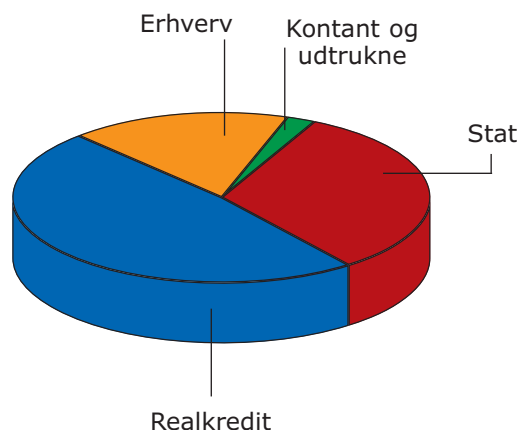
Den flade rentekurve vil være et forbigående fænomen. Efter vores opfattelse vil de korte renter falde og de lange renter stige beskedent i andet halvår 2007. Vi forventer et positivt bidrag fra obligationsbeholdningen i 2007.

Vi vælger at fastholde en overvægt i aktieandelen i porteføljen, men forventer at øge antallet af aktierne i bestræbelserne på at opnå et afkast på aktieandelen, som ligger tættere på benchmark.

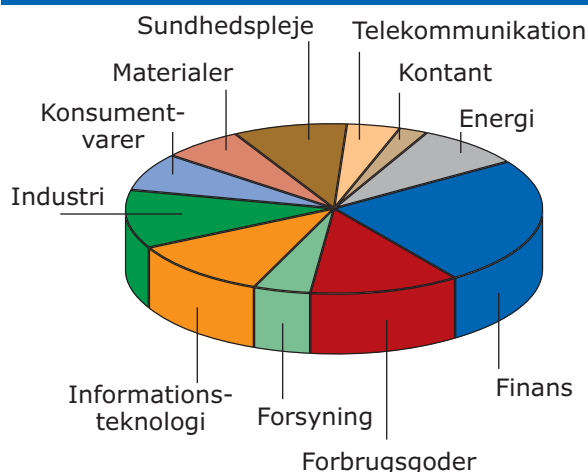
UDVIKLINGEN I INDRE VÆRDI



TYPEFORDELING OBLIGATIONER



BRANCHEFORDELING AKTIER



DE FEM STØRSTE INVESTERINGER	PROCENT
Obligationer i alt	19,57
4,00% Nykredit 2025	2,19
4,00% Realk. Danmark INK 2013	2,09
Aktier i alt	78,63
Microsoft, USA	1,65
Exxon Mobil, USA	1,38

RESULTATOPGØRELSE - BALANCE - NOTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	119	118
2 Udbytter	278	275
I alt renter og udbytter	397	393
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-112	10
Kapitalandele	480	2.035
Handelsomkostninger	17	-
I alt kursgevinster og -tab	351	2.045
I alt nettoindtægter	748	2.438
4 Administrationsomkostninger	272	296
Resultat før skat	476	2.142
Skat	32	29
Årets nettoresultat	444	2.113

	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
BALANCE		
Aktiver		
6 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	262	65
I alt likvide midler	262	65
6 Obligationer:		
Noterede obl. fra danske udstedere	2.437	2.571
Noterede obl. fra udl. udstedere	404	0
I alt obligationer	2.841	2.571
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.603	12.001
Andre ejerandele	33	21
I alt kapitalandele	11.636	12.022
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	70	59
Andre tilgodehavender	6	12
Aktuelle skatteaktiver	10	7
I alt andre aktiver	86	78
Aktiver i alt	14.825	14.736
Passiver		
5 Medlemmernes formue	14.805	14.719
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	20	17
I alt anden gæld	20	17
Passiver i alt	14.825	14.736

NOTER

Note	2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.		2006 Hele tkr.	2005 Hele tkr.
1 Renteindtægter:					
Indestående i depotselskab	3	2			
Noterede obligationer fra danske udstedere	112	116			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4	0			
I alt renteindtægter	119	118			
2 Udbytter:					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	278	275			
I alt udbytter	278	275			
3 Kursgevinster og -tab:					
Obligationer:					
Noterede obligationer fra danske udstedere	-109	10			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3	0			
I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-112	10			
Kapitalandele:					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	480	2.035			
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	480	2.035			
Handelsomkostninger:					
Bruttohandelsomkostninger	17	-			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-			
Handelsomkostninger ved løbende drift	17	-			
I alt kursgevinster og -tab	351	2.045			
4 Administrationsomkostninger:			Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Administrationsomk.
Honorar til bestyrelse	0	18	0	15	18
Revisionshonorar til revisorer	0	23	0	26	23
Andre honorarer til revisorer	0	1	0	1	1
IT-omkostninger	0	3	0	5	3
Markedsføringsomkostninger	128	144	128	0	144
Gebyrer til depotselskab	27	22	27	1	22
Andre omk. i forb. med formueplejen	1	1	1	0	1
Øvrige omkostninger	3	84	3	65	84
I alt opdeltede administrationsomk.	159		159	113	
I alt administrationsomkostninger		296		272	296
Til rådighed for udlodning:					
Renter og udbytter		392		396	392
Ikke refunderbar udbytteskat		29		36	29
Kursgevinst til udlodning		308		113	308
Adm.omk. til modregning i udlodning		296		272	296
Udlodning overført fra sidste år		0		1	0
I alt til rådighed for udlodning		375		202	375
Heraf foreslået udlodning		374		201	374
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		1		1	1
5 Medlemmernes formue:			Cirk. beviser nom.	Formue værdi	Formue værdi
Medlemmernes formue (primo)	11.500	12.606	11.500	14.719	12.606
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		0		374	0
Emissioner i året	12	0	12	15	0
Overført til udlodning fra sidste år		0		-1	0
Overført til udlodning næste år		1		1	1
Foreslået udlodning		374		201	374
Overført fra resultatopgørelsen		1.738		244	1.738
I alt medlemmernes formue	11.512	14.719	11.512	14.805	14.719

FREMFØRBARE TAB

Hele tkr.	Verden	Europa	Fjernøsten	Teknologi
Fremført tab fra tidligere år	45.476	30.370	2.288	40.448
Realiserede nettoavancer/-tab i regnskabsåret	-8.318	-2.649	74	-63
Regulering af det skattemæssige tab i forbindelse med emissioner og indløsninger	-6.194	-1.090	-154	-5.856
Tidligere års tab, der overstiger 5 år	0	0	0	-111
Tab, der kan modregnes i fremtidige udlodningspligtige avancer	30.964	26.631	2.208	34.418

EKSEMPEL PÅ INVESTERINGSPOLITIK

Afdeling	Midtinvest Højrentelande.
Foreningstype	Investeringsforening.
Placeringsregler	Følger afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., samt retningslinier udstukket af Finanstilsynet.
Udloddende	Ja.
Styring	Aktiv styret.
Varighed	Benchmark +/- 3 år.
Porteføljemanager	Team, hovedansvarlig Erik Andreasen, substitut Leif Risvig.
Benchmark	50 pct. JP Morgan GBI-EM diversified og 50 pct. JP Morgan EMBI Global diversified.
Investeringsunivers	Afdelingen investerer primært i udenlandske obligationer, der er udstedt af lande eller har relationer til lande, der er under udvikling til industrinationer. Disse lande er beliggende i områderne Latinamerika, Afrika, Østeuropa, Mellemøsten eller Asien. De omtalte lande kaldes emerging markets.
Valuta	Investeringerne kan foretages i lokalvaluta, USD og Euro, hvor investeringer i USD kan afdækkes via finansielle instrumenter. Investeringer i Euro og lokalvaluta afdækkes som hovedregel ikke.
Afkastforventninger	Målet er at skabe et afkast, der over en treårig periode, giver minimum et afkast svarende til afkastet på benchmark minus de årlige omkostninger.
Omsætningshastighed	Maksimalt 1 gang.
Finansielle instrumenter	Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning.
Likviditet	Det tilstræbes, at likviditeten ikke overstiger 5 pct.
Restriktioner	Der må ikke investeres i udstedelser, hvor udsteder på investeringstidspunktet, er ratet lavere end B3 (Moody's) eller B- (S & P). Det tilstræbes, at porteføljens gennemsnitlige kreditrisiko ikke afviger mere end 2 ratingkategorier i forhold til benchmark.
Investeringsstrategi	Investeringerne tilpasses løbende udviklingen i benchmark, inden for de aftalte mål for kreditrisiko og varighed. På baggrund af analyser udarbejdet af rådgiver investeres der i lokalvaluta, hvor udviklingen forventes at blive gunstig. Der kan benyttes erhvervslån inden for 50 pct. af formuen.
Rapportering	Til hvert kvartals ordinære bestyrelsesmøde fremlægges porteføljens sammensætning på valutaer samt porteføljens fordeling på kreditmæssige ratings sammenholdt med benchmark. Desuden vises de 10 største landeafvigelse. Afkastet sammenholdes med benchmark og et gennemsnit af sammenlignelige afdelinger på hhv. 1, 3, 5, 7 og 10 års sigt. Afvigelser i kvartalets afkast i forhold til benchmark forklares/beskrives i kvartalets markedsrapport.

GENERELT

I lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. findes paragraffer, der på forskellig vis skal sikre, at medlemmernes kapital bliver forvaltet på en tryk og sikker måde. Det gælder blandt andet på områderne for ledelse, opbevaring af foreningens aktiver samt handel med finansielle instrumenter. Disse regler samt beslutninger truffet af bestyrelsen har medført, at Investeringsforeningen Midtinvest har indgået en række aftaler for at imødekomme lovens krav og bestemmelser i øvrigt.

De væsentligste aftaler er nævnt neden for med en kort beskrivelse af formål og indhold i hver enkel aftale.

ADMINISTRATIONSaftALE

Foreningen har indgået en aftale med Midtinvest Investeringsforvaltning A/S om, at selskabet skal varetage foreningens investeringer og de administrative opgaver, der følger af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinier samt retningslinier fra Finanstilsynet. Denne løsning er et alternativ til at ansætte ledelse og personale direkte i foreningen.

Omkostningerne ved driften af Midtinvest Investeringsforvaltning A/S skal dækkes af de foreninger/afdelinger, der administreres af selskabet. Fordelingen af omkostningerne ved selskabets virksomhed deles mellem foreningerne/afdelingerne under hensyntagen til de enkelte afdelingers investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug såvel som deres formue.

I foreningens regnskab indgår udgiften til Midtinvest Investeringsforvaltning A/S som den primære del af posten "Øvrige omkostninger".

Aftalen kan opsiges af begge parter med et varsel på 6 måneder.

RÅDGIVNINGSAftALE

Midtinvest Investeringsforvaltning A/S har på foreningens vegne indgået en rådgivningsaftale med Handelsbanken om ydelser i forbindelse med placering af foreningens midler. Rådgivers hovedvirksomhed er bankdrift.

Det grundlæggende i rådgivningsaftalens ydelser er, at Midtinvest Investeringsforvaltning A/S skal sikres et tilstrækkeligt grundlag til at træffe selvstændige investeringsbeslutninger.

Rådgiver er gjort bekendt med bestyrelsens retningslinier, som bestyrelsen har fastlagt i form af investeringspolitikkerne for de enkelte afdelinger. Rådgivers honorar er på statusdagen fastsat til 0,01 pct. p.a. Honoraret beregnes af foreningsformuens størrelse ultimo hver

måned. I foreningens regnskab fremgår udgiften til rådgiver i posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen".

Aftale kan opsiges af rådgiver med et varsel på 6 måneder til udgangen af en måned. Foreningen kan opsiges aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

DEPOTSELSKAftALE

Investeringsforeningen Midtinvest og Midtinvest Investeringsforvaltning A/S har indgået en depotselskabsaftale med Handelsbanken (kaldet depotselskabet). Aftalen er indgået i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Det medfører blandt andet, at depotselskabet er godkendt af Finanstilsynet.

Depotselskabet påtager sig ifølge aftalen en række opgaver og ansvar. I korte træk går opgaverne ud på at sikre, at indløsning og emission sker korrekt, at køb og salg af finansielle instrumenter altid sker mod samtidig udlevering/modtagelse af kontanter, og at aktiverne altid er til stede. Ud over disse kontrol- og sikkerhedsfunktioner kommer almindelige rutiner som udbetaling af udbytte, tilbagesøgning af udenlandsk udbytteskat, gennemførelse af diverse aktieombytninger, aktiesplit, aktieudvidelser m.v.

Depotselskabet modtager honorar for sine opgaver og forpligtelser. Sætserne fremgår af tabellen nedenfor. Honoraret beregnes af de finansielle instrumenters kursværdi ultimo hver måned. I foreningens regnskab fremgår udgiften til depotselskabet som en del af posten "Gebyr til depotselskab".

Aftalen kan opsiges af begge parter med et varsel på 6 måneder.

AFDELINGSTYPE	SATS P.A.
Obligationsafdelinger:	
Højrentelande	0,050 pct.
Øvrige obligationsafdelinger	0,015 pct.
Aktieafdelinger:	
Verden	0,040 pct.
Europa	0,045 pct.
Fjernøsten	0,070 pct.
Norden	0,045 pct.
Danmark	0,080 pct.
Teknologi	0,040 pct.
Kina	0,080 pct.
Blandede afdelinger:	
Aktieandel	0,040 pct.
Obligationsandel	0,015 pct.

Aktuelle satser pr. 31.12.2006

Herudover betales et transaktionsgebyr, der varierer fra kr. 350 til kr. 1.250. Gebyret afhænger af, hvilke børser der handles på. Der betales dog ikke transaktionsgebyr ved handel i danske finansielle instrumenter.

AFTALE OM HANDEL MED FINANSIELLE INSTRUMENTER

I kombination med depotselskabsaftalen og rådgivningsaftalen er det aftalt, at når foreningen handler finansielle instrumenter med Handelsbanken, må der aldrig afregnes til nettopriser (kurser inkl. kurtaget). Kurtage skal altid fremgå af afregningen. Regnskabsmæssigt indgår kurtage i forbindelse med handel med finansielle instrumenter i posten "Handelsomkostninger".

VÆRDIPAPIRTYPE	SATS P.A.
Danske obligationer	0,025 pct.
Udenlandske obligationer	0,050 pct.
Danske aktier	0,250 pct.
Udenlandske aktier	0,375 pct.

Aktuelle satser pr. 31.12.2006

AFTALE OM MARKEDSFØRING OG FORMIDLING

Foreningen har behov for et distributionsnet, hvor der med udgangspunkt i medlemmernes behov kan ske salg af og rådgivning om foreningens produktudbud.

Banker, der har indgået aftale om markedsføring med foreningen, modtager honorar for sit arbejde. Honoraret omfatter tegningsprovision (1 pct. af nettoalg), som betales via emissionstillægget, samt portefølje provision for den løbende rådgivning.

Foreningen har blandt flere indgået aftale med foreningens depotselskab.

Satsen for portefølje provision fremgår af tabellen neden-



for. Provisionen beregnes af bankens gennemsnitlige beholdning af andele i afdelingen gange afdelingens gennemsnitlige indre værdi. I foreningens regnskab fremgår portefølje provisionen til disse banker som en del af posten "Markedsføringsomkostninger".

Aftale kan opsiges af rådgiver med et varsel på 6 måneder til udgangen af en måned. Foreningen kan opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

AFDELINGSTYPE	SATS P.A.
Obligationsafdelinger:	
Alle afdelinger	0,500 pct.
Aktieafdelinger:	
Alle afdelinger	1,000 pct.
Blandede afdelinger:	
Aktieandel	1,000 pct.
Obligationsandel	0,500 pct.

Aktuelle satser pr. 31.12.2006

AFTALE OM PRISSTILLELSE

Foreningen har indgået en aftale med Handelsbanken om, at denne stiller priser i foreningens produkter, herunder tosidede priser på de produkter, der er noteret på Den Nordiske Børs. Prisstillelsen skal skabe likviditet i foreningens produkter. Desuden sikrer aftalen, at medlemmerne kan handle til spreads (forskellen mellem købs- og salgskurser), der er bedre end de krav, der stilles i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prisstillelsen sker med udgangspunkt i afdelingernes indre værdi og de dermed forbundne emissions- og indløsningskurser. De aftalte spreads er fastsat således:

AFDELINGER:	SPREADS
Obligationsafdelinger:	
Alle afdelinger	0,200 kurspoint
Aktieafdelinger:	
Verden	0,750 pct.
Europa	0,750 pct.
Fjernøsten	1,000 pct.
Norden	0,500 pct.
Danmark	0,500 pct.
Teknologi	1,000 pct.
Kina	1,000 pct.
Blandede afdelinger:	
Spreadet beregnes forholdsmæssigt mellem	
Aktieandel	0,750 pct.
Obligationsandel	0,200 kurspoint

Aktuelle satser pr. 31.12.2006

Market maker modtager ikke honorar for denne ydelse.

BAGGRUND OG FORMÅL

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Midtinvest har vedtaget en politik for Fund Governance.

Fund Governance er en betegnelse for den adfærd, ledelsen af en dansk investeringsforening skal praktisere for at sikre bedst mulige vilkår og gennemsigtighed for medlemmerne og andre interessenter som offentlige myndigheder, samarbejdspartnere, herunder depotselskaber, distributører samt medier m.v. Fund Governance er for investeringsforeningerne, hvad Corporate Governance er for de børsnoterede selskaber.

InvesteringsForeningsRådet, der er brancheorganisation for de danske investeringsforeninger, vedtog på en generalforsamling den 20. april 2005 anbefalinger for Fund Governance. Idet der netop er tale om anbefalinger, er det frivilligt for en investeringsforening, om anbefalingerne for Fund Governance bliver fulgt. Dog vil det være sådan, at såfremt anbefalingerne ikke følges, vil det kræve en forklaring fra foreningens ledelse. Det betegnes også som "følg eller forklar".

Fund Governance anbefalingerne omfatter foreløbig 14 punkter, og kan ses i deres fulde udstrækning på www.ifr.dk. Investeringsforeningen Midtinvest har følgende politik/kommentarer på/til punkterne:

1. Generalforsamling og medlemsforhold

Foreningens vedtægter indeholder de generelle bestemmelser omkring generalforsamlingen og medlemsrettighederne.

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed og skal afholdes hvert år inden udgangen af april måned. Tid og sted for dette års generalforsamling er oplyst på side 4, og vil som minimum blive annonceret i et landsdækkende dagblad, i foreningens medlemsblad og på foreningens hjemmeside. Medlemmer, der har tilmeldt sig Nyhedsbrev via e-mail, modtager indkaldelsen elektronisk.

Såfremt et medlem ønsker at fremsætte et forslag på generalforsamlingen, skal forslaget være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse. Det giver bestyrelsen mulighed for en eventuel tilbundsående undersøgelse af forslaget, inden forslaget kommer til afstemning.

Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest fem dage forinden har bestilt adgangskort i Handelsbanken eller på foreningens kontor. Når der er fastsat en grænse på fem dage skyldes det praktiske forhold omkring den fysiske afholdelse af generalforsamlingen.

Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele, der samtidigt skal være navnenoteret. Dog

kan et medlem ikke afgive stemme for mere end fem pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele. Denne stemmeretsbegrænsning er indsat for at give medlemmer med mindre investerede beløb en vis indflydelse i forhold til et medlem med større investerede beløb. I praksis er der dog sjældent, at et medlem har mere end fem pct.

Foreningens vedtægter indeholder flere og uddybende oplysninger omkring foreningens generalforsamling og medlemsforhold.

2. Bestyrelsen

Medlemmerne vælger bestyrelsen på den årlige generalforsamling. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst fem medlemmer, der selv konstituerer sig med formand og næstformand.

I forbindelse med nyvalg indstiller bestyrelsen kandidater til valg. Det sker efter forudgående drøftelser i bestyrelsen, hvor kandidatens kvalifikationer i forhold til foreningen er blevet vurderet. Medlemmerne kan på selve generalforsamlingen indstille kandidater til bestyrelsen. Det forventes i disse situationer, at kandidaten er rede til at fortælle om sine kvalifikationer, hensigter og forventninger i forhold til arbejdet i foreningen. Et nyt bestyrelsesmedlem skal enten forud eller efterfølgende godkendes af Finanstilsynet, jf. reglerne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgang ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted uden øvre grænse for valgperioder. Det skyldes, at den viden et medlem tilegner sig gennem arbejdet i bestyrelsen spiller en meget væsentlig rolle for foreningens drift. Det enkelte bestyrelsesmedlems alder og valgperiode(r) kan ses på side 7.

Et medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 65 år. Det skal dog bemærkes, at bestyrelsen fremsætter ændringsforslag på generalforsamlingen den 26. marts 2007 med henblik på at få aldersgrænsen hævet til 70 år.

Bestyrelsen består i øjeblikket af tre medlemmer, hvorfor der naturligt opstår en valgperiode på samme antal år. Bestyrelsen vil dog tilstræbe, at bestyrelsen fremadrettet består af 4 eller 5 medlemmer, hvorfor valgperioden ligeledes forlænges. Det er bestyrelsens overbevisning, at der herved opnås den mest optimale kontinuitet. Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen har i 2006 afholdt otte møder, hvoraf et møde var ekstraordinært. Bestyrelsesformanden og direktionen afholder møder efter behov.

Bestyrelsen har gennemgået og godkendt eventuelle øvrige ledelseshverv ud fra primært et tidsmæssigt synspunkt.

3. Ledelse af foreningen (bestyrelsen og direktionen)

Generalforsamlingen, der er foreningens øverste myndighed, vælger en bestyrelse på den ordinære generalforsamling, jf. pkt. 2. Bestyrelsen ansætter herefter en direktion, der varetager den daglige ledelse af foreningen. I stedet for at ansætte en direktion kan foreningens bestyrelse i stedet overdrage den daglige ledelse til et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab. Bestyrelsen har overladt den daglige ledelse til Midtinvest Investeringsforvaltning A/S, og dette selskab er således foreningens direktion.

For at sikre, at en forenings ledelse har den fornødne kompetence, er der i loven indsat nogle minimumskrav til ledelsen. I hovedtræk er der krav om, at bestyrelsen og direktionen skal have fyldestgørende erfaring til at udføre hvervet og til at træffe de nødvendige investeringsbeslutninger. Ledelsen må desuden ikke være strafet, under betalingsstandsning, konkursbehandling etc. Når der skiftes i en forenings ledelse, skal de nye ledelsesmedlemmer godkendes af Finanstilsynet.

Bestyrelsen fastsætter en forretningsorden for sit arbejde herunder retningslinierne om, hvorledes arbejdet mellem bestyrelsen og direktionen skal fordeles.

Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer, fratrædelsesordninger eller andre væsentlige aftaler med bestyrelsen eller direktionen.

4. Forretningsgange

Ledelsen har på alle væsentlige punkter udarbejdet skriftlige forretningsgange og kontrolprocedurer for at sikre den daglige drift bedst muligt. Det er en kontinuerlig proces at udbygge og vedligeholde forretningsgange. Foreningen er desuden GIPS certificeret af Deloitte, hvilket i sig selv stiller krav til forretningsgangene. GIPS certificeringen er omtalt andet steds i årsrapporten.

5. Uddelegering og eksterne leverandører af servicesydelser

Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. giver investeringsforeningen mulighed for at uddelegere visse opgaver.

Bestyrelsens holdning til uddelegering er, at det skal tilføre foreningen merværdi i form af højere afkast enten direkte eller indirekte via lavere omkostninger. Er ingen af elementerne til stede, vil en uddelegering ikke være interessant.

Bestyrelsen har for tiden uddelegeret EDB, foreningens aktiebog, porteføljerådgivning, market making, mar-

kedsføring og distribution. Det er direktionens opgave løbende at evaluere samarbejdet med de involverede parter.

6. Handel med investeringsbeviser

Når der laves emissioner eller indløsninger i foreningen, er det vigtigt, at værdifastsættelsen er helt aktuel.

Foreningen har derfor en teknisk løsning, der løbende henter kurser på de underliggende aktiver i foreningen og som derpå beregner indre værdi. Det bevirker, at værdifastsættelsen af foreningens andele altid er på basis af aktuelle kurser. Er eksempelvis det amerikanske marked lukket på et tidspunkt, hvor der handles andele, hvor amerikanske aktier indgår som et aktiv, kan udviklingen på et relevant aktieindeks anvendes til at lave en skønnet prisfastsættelse.

Vejledende købs- og salgskurser bliver lagt på foreningens hjemmeside, når de ændres. Herved har alle interessenter, herunder depotselskabet, market maker og medlemmer på samme tidspunkt adgang til foreningens indre værdier, købs- og salgskurser. Når købs- og salgskurserne "kun" er vejledende skyldes det, at market maker (prisstiller) kan justere kurserne i forhold til den aktuelle situation omkring udbud og efterspørgsel samt lovens rammer og en indgået market making aftale.

Der gennemføres aldrig med foreningen som modpart late trading (Late trading er af IFR defineret som emissioner og indløsninger til uaktuelle priser, herunder accept eller annullering af ordrer for udvalgte medlemmer efter lukketid med afregningspris svarende til lukkepris).

Foreningen handler aldrig med det enkelte medlem, men alene med market maker, der er Handelsbanken.

7. Afvikling af handler med de underliggende papirer

Investeringsforeningen Midtinvest har valgt at handle alle foreningens finansielle instrumenter med Handelsbanken enten direkte eller indirekte. Handelsbanken påtager sig alle afviklingsopgaver, jf. depotselskabsaftalen. Denne løsning er valgt ud fra foreningens forholdsvis beskedne størrelse, idet der herved kan opnås de bedste og billigste handels- og afviklingsbetingelser. Hvis foreningen spreder sine handler, vil foreningen være en mindre spiller på markedet og dermed få stigende omkostninger.

8. Klienter og mæglere

Foreningens primære distributør er Handelsbanken. Parterne har i den forbindelse indgået en skriftlig aftale, der forpligter parterne på forskellig vis. På vegne af Investeringsforeningen Midtinvest er Midtinvest Investeringsforvaltning A/S forpligtiget til løbende at holde Handelsbanken orienteret om foreningens produkter, så Handelsbanken er parat til at yde foreningens medlemmer den bedste rådgivning. Handelsbanken er

samtidigt forpligtiget til at yde rådgivning til foreningens medlemmer under hensyntagen til bekendtgørelsen om god skik for finansielle virksomheder.

9. Forholdet til fondsmæglerselskaber og rådgivere vedrørende foreningens investeringer

Foreningen anvender Handelsbanken som sin primære rådgiver. På grund af foreningens generelle investeringsstrategi er opgaverne begrænset for rådgiver, men vil være afhængig af såvel investeringsstrategierne som typer af afdelinger.

Ud over den generelle investeringsstrategi, har foreningen afdelinger med en aktiv investeringsstrategi, hvorfor der stilles større krav til rådgiver. Investeringsteamet og den hovedansvarlige for en porteføljes sammensætning har i disse situationer præcist beskrevet informationskravet overfor rådgiver.

Se også afsnittet i årsrapporten om "Indgåede aftaler".

10. Aktivernes værdifastsættelse

Værdifastsættelsen af foreningens aktiver følger reglerne i regnskabsbekendtgørelsen. Det fremgår nærmere i årsrapportens afsnit om "Anvendt regnskabspraksis", hvorledes det foregår.

Det er sikret, at værdifastsættelsen sker uden om de personer (porteføljemanagere), der har ansvaret for porteføljernes sammensætning.

11. Risikostyring

Det er bestyrelsen, der fastlægger investeringspolitikken for de enkelte afdelinger under Investeringsforeningen Midtinvest. Afhængig af afdelingstype vil der være fastsat en række krav til afdelingernes investeringer. Det kan være en obligationsafdelings varighed eller branchesammensætningen i en aktieafdeling samt rapporteringskrav. Der overvåges løbende, at investeringspolitikkerne overholdes, og bestyrelsen kan på de ordinære møder kontrollere, hvorvidt investeringspolitikkerne er overholdt.

Der er i årsrapporten indsat et eksempel på en fastsat investeringspolitik.

12. Medlemmer og andre interessenter

Relationer til **medlemmerne** er beskrevet flere andre steder i dette afsnit og specifikt under afsnit 13.

Investeringsforeningen er medlem af **Investeringsforeningsrådet (IFR)**, der er brancheorganisation for de danske investeringsforeninger. Foreningen deltager i medlemsmøder, seminarer, generalforsamlinger etc., der afholdes af IFR. Brancheorganisationens vejledninger og anbefalinger følges.

Finanstilsynet er foreningens tilsynsmyndighed, og der

har senest været anmeldt eftersyn i foreningen og forvaltningsselskabet i september 2006. Finanstilsynet udsteder regler og vejledninger, der alle følges af foreningen. Midtinvest Investeringsforvaltning A/S anvender også Finanstilsynet i forbindelse med forskellige fortolkninger af lovgivningen, der styrer foreningen. Finanstilsynet kan også stille krav eller komme med anbefalinger til foreningen og er således en meget vigtig interesse for foreningen.

Foreningen har indgået en administrationsaftale med **Midtinvest Investeringsforvaltning A/S**. Dette forvaltningsselskab varetager den daglige drift af foreningen. Foreningen ejer sammen med en søsterforening alle aktier i Midtinvest Investeringsforvaltning A/S.

Se også afsnittet i årsrapporten om "Indgåede aftaler".

Alle foreningens finansielle instrumenter skal i henhold til lovgivningen opbevares af et **depotselskab**, der skal godkendes af Finanstilsynet. Foreningen har indgået en depotselskabsaftale med Handelsbanken.

Se også afsnittet i årsrapporten om "Indgåede aftaler".

Medlemmerne i foreningen køber og sælger deres andele via en fondshandler. De fleste handler går gennem Handelsbanken, der er foreningens primære **distributør** af andele. Foreningen har indgået lignede aftaler med andre distributører.

Foreningen skal vælge mindst en revisor. **Revisionen** er omtalt i pkt. 14.

Handelsbanken er foreningens primære investeringsrådgiver. Forholdet til rådgiver er beskrevet under pkt. 9.

Investeringsforeningen Midtinvest har som følge af sine aktieinvesteringer mulighed for at udøve **aktionærrettigheder**. Disse rettigheder har bestyrelsen overdraget til direktionen, der i hver enkelt situation overvejer, hvorvidt eller hvorledes, der skal afgives stemme. Investeringsforeningen har indtil videre besluttet ikke at være aktiv på aktieselskabernes generalforsamlinger.

13. Oplysninger til investorerne

Det er bestyrelsens og direktionens holdning, at alle oplysninger, der ikke skader foreningens konkurrencesituation, skal være tilgængelige for medlemmerne.

Informationer til medlemmerne findes i delårs- og helårsrapporterne, medlemsbladet Resumé, der udsendes fire gange årligt, samt på foreningens hjemmeside www.midtinvest.dk. Endelig er der mulighed for at modtage nyhedsbreve via e-mails. Tilmeldingen til disse nyhedsbreve sker på foreningens hjemmeside.

Det er ikke alle oplysninger, der findes på ovenstående medier, men ledelsen arbejder til stadighed på at forbedre enhver form for information til medlemmerne. Såfremt en oplysning ikke er tilgængelig, vil Midtinvest

Investeringsforvaltning A/S besvare eventuelle telefoniske forespørgsler. Der kan naturligvis også stilles spørgsmål på foreningens ordinære generalforsamling.

Foreningens primære distributør er jævnligt vært ved investormøder rundt om i landet, hvor Midtinvests medlemmer via annoncering bliver indbudt til en orientering omkring foreningens produkter.

14. Revision

Foreningens revisorer er på valg hvert år. Det er bestyrelsen, der foretager indstillingen til generalforsamlingen, efter en forudgående vurdering af revisorerne kompetencer.

Ifølge gældende lov skal en investeringsforening have mindst en statsautoriseret revisor. Investeringsforeningen Midtinvest har to revisorer på nuværende tidspunkt, og det vil være op til bestyrelsen år for år at træffe beslutning om, hvorvidt der skønnes at være behov for en revisor eller to revisorer.

ET KVALITETSSTEMPEL

Midtinvest opfylder internationale retningslinier for, hvordan det er mest hensigtsmæssigt at behandle data, herunder aktiekurser, obligationskurser og valutakurser, samt hvordan afkastberegning skal ske. Dette skal sikre, at det er muligt at sammenligne afkast i de forskellige afdelinger. Samtidig er det nemmere at sammenligne afkastet med de andre investeringsforeninger, der følger samme retningslinier.

Kvalitetsstemplet hedder Global Investment Performance Standards (GIPS). GIPS er blevet til i et samarbejde mellem en række finansanalytikere fra hele verden, der har sat sig sammen og nøje overvejet, hvordan opgørelserne sker mest korrekt. Der er ikke tale om et lovkrav, og Midtinvest har således selv valgt at følge retningslinierne, idet vi mener, at korrekt behandling af data er vigtig og med til at skabe tillid til foreningen. Ud over databehandlingen indeholder GIPS også retningslinier for, hvordan vi skal præsentere vores afkast og hvilken information, vi bør give. Se eksemplet på en GIPS Composite-rapportering på de næste sider.

HVAD BETYDER CERTIFICERINGEN FOR DIG SOM MEDLEM?

GIPS-godkendelsen giver dig som medlem en garanti for, at vores interne forretningsgange og arbejdsbeskrivelser hele tiden er pålidelige, og dermed sikres en minimering af fejlrisiko.

Samtidig kan du have tillid til vores afkastopgørelser, idet vi ikke kan anvende en selvvalgt og eventuel mere gunstig metode at opgøre afkastet på. Metoden er klart defineret i GIPS.

PÅ FORKANT MED FORVENTET UDVIKLING

Det er ikke et krav, at danske investeringsforeninger skal være GIPS-certificerede. Vi forventer imidlertid, at det på sigt bliver normen, at foreningerne kan dokumentere, at de lever op til de internationale krav og standarder i relation til eksempelvis afkastopgørelse.

Vi er dermed på forkant med udviklingen, der går mod, at samtlige kapitalforvaltere indretter sig efter én international standard.

Det er det uafhængige, statsautoriserede revisionsfirma Deloitte, der har verificeret, at Midtinvest lever op til alle de krav, GIPS stiller til data input, beregningsmetode, opbygning af portefølje grupper, uddybende information og præsentation af afkast. En gang om året kommer Deloitte desuden og kontrollerer, at vi fortsat overholder kravene.

Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 24 21 37 14
Vestekampsgade 6
Postboks 1000
0900 København C
Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Midtinvest ("The Firm")
Østergade 2
7400 Herning

Verifikationserklæring

Vi har kontrolleret, hvorvidt Midtinvest ("The Firm") har overholdt kravene i Global Investment Performance Standards ("GIPS[®]") til præsentation af afkast i homogene portefølje grupper ("composites") for perioden 1. januar 1998 til 31. december 2005, samt hvorvidt processer og forretningsgange til at beregne og præsentere afkast er tilrettelagt i overensstemmelse med GIPS[®] pr. 31. december 2005. Ledelsen for Midtinvest har ansvaret for overholdelse af kravene i GIPS[®], herunder tilrettelæggelse af processer og forretningsgange. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion på grundlag af vores verifikation.

Vi har udført vores verifikation i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om erklæringsopgaver og i overensstemmelse med de procedurer for en verifikation, som er fastsat i GIPS[®], og andre procedurer som vi har anset for nødvendige i forbindelse hermed. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører verifikationen ved stikprøver med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for "The Firm's" overholdelse af kravene i GIPS[®]. Verifikationen har omfattet vurdering af tilrettelæggelsen af processer og forretningsgange samt undersøgelse af informationer, der understøtter de beregnede og præsenterede afkast i overensstemmelse med GIPS[®]. Det er vores opfattelse, at den udførte verifikation giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Baseret på den udførte verifikation er det vores opfattelse, at

- "The Firm" har overholdt kravene i GIPS[®] til præsentation af afkast i homogene portefølje grupper ("composites") for perioden 1. januar 1998 - 31. december 2005 og
- "The Firm's" processer og forretningsgange har været tilfredsstillende tilrettelagt med henblik på at beregne og præsentere afkast i overensstemmelse med GIPS[®] pr. 31. december 2005.

København, den 1. maj 2006

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

01/05/06
T:045110112/EF70126779/0001.dkk

Deloitte's verifikation for perioden 1. januar 1998 til 31. december 2005 er vist overfor. Verifikationen frem til 31. december 2006 forventes at foreligge i foråret 2007.

GIPS COMPOSITE RAPPORT FOR MIDTINVEST DANMARK

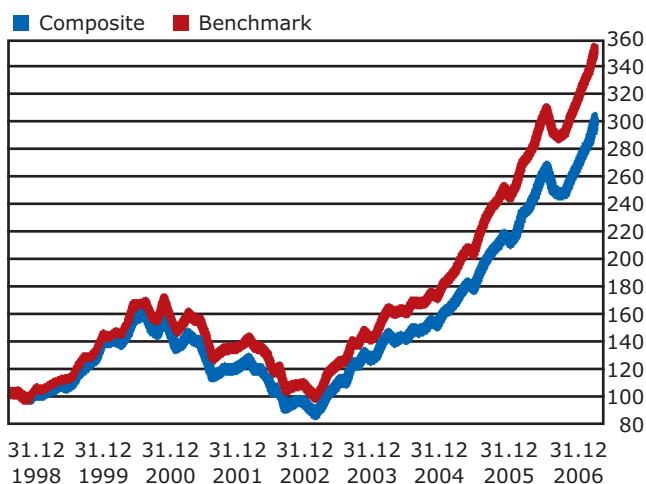
Periode: 31.12.1998 til 31.12.2006

Investeringsforeningen Midtinvest med tilhørende investeringsforvaltningsselskab har udarbejdet og præsenteret denne rapport i overensstemmelse med »Global Investment Performance Standards« (GIPS) - som oversat og fortolket for danske forhold af Den Danske Finansanalytikerforening.

Periode	Composite Afkast	Benchmark Afkast	Merafkast	Antal porteføljer	Spredning på composite afkast	Medlemmernes formue inkl. udlodning mio kr.	Foreningens samlede formue mio. kr.	Andel af foreningens samlede formue
2006	30,1	31,3	-1,2	1	-	272,8	2083,2	13,1
2005	43,0	45,4	-2,4	1	-	219,7	2303,4	9,5
2004	27,2	28,5	-1,3	1	-	155,1	1981,6	7,8
2003	35,5	34,6	0,9	1	-	122,7	1794,0	6,8
2002	-19,8	-19,9	0,1	1	-	89,5	1218,8	7,3
2001	-18,6	-12,7	-6,0	1	-	108,7	1218,8	8,9
2000	21,6	20,9	0,6	1	-	119,5	1391,6	8,6
1999	17,2	25,8	-8,6	1	-	92,6	1257,7	7,4

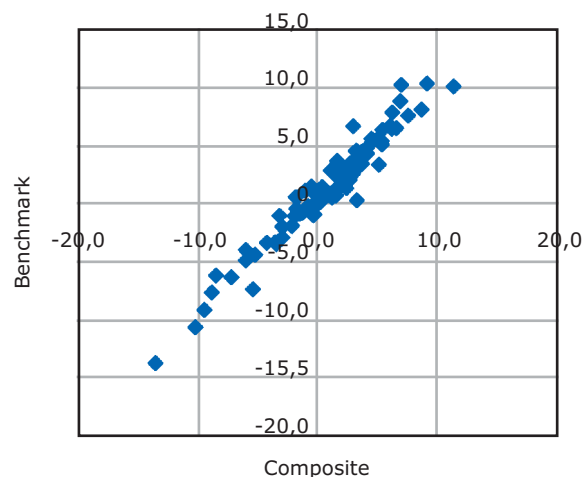
TABEL 1

Indekseret udvikling i indre værdi
korrigeret for udbytte (31.12.1998 = 100)
(supplerende oplysninger)



TABEL 2

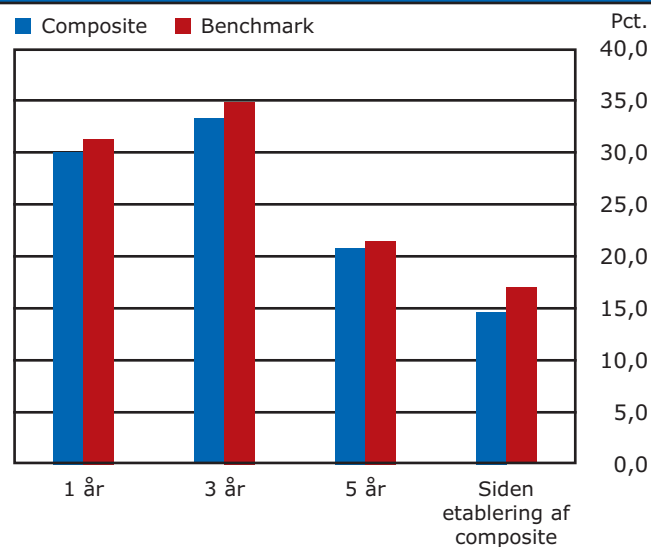
Månedssafkast for composite i forhold til
benchmark siden 31.12.1998 (supplerende oplysninger)



**TABEL 3 - NØGLETAL FOR AFKAST OG RISIKO
(supplerende oplysninger)**

Afkast	Composite	Benchmark
Akkumuleret	198,3	251,4
Gns. Månedligt	1,1	1,3
Gns. Årligt	14,6	17,0
Højeste Måned	12,5	10,9
Laveste Måned	-13,3	-13,8
Risiko:		
Std.afvigelse (3 år)	10,3	9,8
Sharpe ratio (3 år)	2,6	2,8

TABEL 4 - AFKAST PRO ANNO



NOTER TIL GIPS RAPPORT FOR MIDTINVEST DANMARK

Ved "Selskabet" forstås Investeringsforeningen Midtinvest med tilhørende investeringsforvaltningsselskab, som er selvstændige juridiske enheder, der opererer som et forretningsmæssigt fællesskab.

Composite Midtinvest Danmark investerer i aktier, der er noteret på Københavns Fondsbørs. Afdelingen har til hensigt at investere i 40-60 selskaber med udgangspunkt i den enkelte akties vægt i indekset. Dog kan porteføljemanagersen af hensyn til omkostningerne fastsætte en minimumsinvestering pr. selskab. Den valgte strategi har til formål at minimere udsvingene i afdelingens afkast i forhold til benchmark. Derfor skal det tilstræbes, at de valgte selskaber vurderes at repræsentere udviklingen i benchmark. Inden for disse rammer, kan porteføljemanagersen vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer. Composite blev oprettet den 01.01.1999. Der er ikke senere sket ændringer i definitionen af composite.

Benchmark for composite er OMXCCAP inkl. udbytte. Indekset hed tidligere KAXcap. Frem til 2. juni 2003 var benchmark Københavns Fondsbørs' KAX (tidligere totalindekset). Skiftet skyldtes, at Københavns Fondsbørs oprettede et benchmark, som svarede til placeringsreglerne for investeringsforeninger. I rapporten er alle beregninger foretaget på grundlag af OMXCCAP inkl. udbytte.

Målgruppen er investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i danske aktier og som ønsker et afkast på linie med benchmark. Udover den selskabs- og branchespecifikke risiko har composite beskedne og indirekte lande- og valutabestemte risici. Der anbefales en investeringshorisont på minimum 5 år på grund af kursudsving på andelene.

Investeringsforvaltningsselskabet ejes i forening af de enkelte foreninger/afdelinger, der er under administration af investeringsforvaltningsselskabet, selskabet er hjemmehørende i Danmark. Derudover investeres der ikke i lande/regioner uden for benchmark.

Investeringsforvaltningsselskabet opbevarer en beskrivelse af samtlige composites. Dette materiale er tilgængeligt på anfordring. Et composite indeholder generelt udelukkende én afdeling af Investeringsforeningen Midtinvest, da det tilstræbes, at der ikke etableres to afdelinger med identisk investeringsstrategi. Beskrivelsen af composite vil derfor som udgangspunkt fremgå af den pågældende afdelings tegningsprospekt, som kan downloades på www.midtinvest.dk.

Der benyttes handelsdato som periodeafgrænsningsprincip.

Porteføljen værdiansættes til markedsværdi baseret på lukkekurser fra de respektive børser. Frem til den 30. december 2003 omregnes porteføljen og benchmark til danske kroner med udgangspunkt i Nationalbankens

officielle valutakurser. Fra og med 31. december 2003 omregnes til danske kroner med udgangspunkt i GMT1600-valutakurser.

Aktiver omfatter medlemmernes formue opgjort inklusiv eventuel udlodning til medlemmerne, jf. Finanstilsynets bekendtgørelser.

Porteføljer, der indgår i composite, har som minimum en formue på 10 mio. kr. og betaler forvaltningsafgift til investeringsforvaltningsselskabet.

Der foretages ikke gearing af investeringerne. Composite må udelukkende anvende finansielle instrumenter, herunder valutaterminforretninger ud fra hensynet om at minimere risikoen på dækket basis. Der anvendes normalt ikke finansielle instrumenter i den løbende porteføljepleje.

Performance er opgjort i danske kroner og præsenteret efter fradrag af handelsomkostninger, forvaltningsafgift og periodiserede administrationsomkostninger, svarende til "Client Return". I composites, hvor benchmark er skiftet, er alle nøgletal, grafer og tabeller baseret på det nuværende benchmark. Den samlede omkostningsprocent for 2006 udgjorde 1,41 % og fordeler sig med 1,30 % til administrationsomkostninger, 0,10 % til depotomkostninger og 0,01 % til rådgivningshonorar.

Bortset fra ikke-refunderbar skat på aktieudbytter indregnes der ikke skat af afkastet.

Denne præsentation er ikke påvirket af lokale love og reguleringer, der afviger fra GIPS.

Spredningen på composite afkast beregnes som standardafvigelsen af de årlige porteføljeafkast inden for composite vægtes efter deres markedsværdi primo og udtrykt i procent. Porteføljerne skal være medtaget i det pågældende composite i mindst et kalenderår, inden der beregnes standardafvigelser på deres afkast. I modsat fald medtages den pågældende portefølje ikke i beregningerne. Hvis beregningsgrundlaget herefter kun består af en portefølje vil betegnelsen '-' blive indsat.

Tabel 2 er baseret på kontinuerle afkast og viser den enkelte måneds afkast for composite sammenholdt med det tilsvarende afkast for benchmark. Øvrige nøgletal er baseret på diskrete afkast. Risikomålene er baseret på hele månedsafkast.

I tabel 3 er det gennemsnitlige månedlige afkast beregnet fra første hele måned composite har eksisteret. Tilsvarende er det gennemsnitlige årlige afkast beregnet på baggrund af hele 12 måneders perioder.

I tabel 4 vises afkastet for det seneste år, de seneste tre og fem år p.a. samt siden etableringen af composite p.a. Afkastet vises først, når afdelingen har eksisteret i 12 måneder.

Denne præsentation er verificeret af Deloitte for perioden ind til 31.12.2005.

	Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,20%)			448	Likvide midler (1,99%)			6.579
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:			
2,00% BRFKredit INK 2007	0	99,93	0	2,00% BRFKredit INK 2007	41.000	99,09	40.627
2,00% BRFKredit INK 2008	10.000	98,65	9.865	2,00% BRFKredit INK 2008	0	98,08	0
2,00% BRFKredit INK 2012	6.000	92,00	5.520	2,00% BRFKredit INK 2012	0	91,25	0
2,00% BRFKredit 2009	14.900	96,50	14.379	2,00% BRFKredit 2009	0	96,88	0
2,00% DK Skibskreditfond INK 2007	10.000	98,60	9.860	2,00% DK Skibskreditfond INK 2007	10.000	98,55	9.855
2,00% DK Skibskreditfond 2006	0	99,95	0	2,00% DK Skibskreditfond 2006	4.000	99,20	3.968
2,00% Nykredit INK 2007	0	99,98	0	2,00% Nykredit INK 2007	46.000	99,08	45.577
2,00% Nykredit INK 2008	3.000	98,45	2.953	2,00% Nykredit INK 2008	0	98,08	0
2,00% Nykredit INK 2009	29.300	96,75	28.348	2,00% Nykredit INK 2009	0	96,96	0
2,00% Nykredit INK 2011	11.000	92,80	10.208	2,00% Nykredit INK 2011	0	93,44	0
2,00% Realk. Danmark INK 2007	0	99,97	0	2,00% Realk. Danmark INK 2007	40.000	99,15	39.660
2,00% Realk. Danmark INK 2008	56.600	98,61	55.813	2,00% Realk. Danmark INK 2008	0	97,95	0
3,00% Dansk Statsgæld 2006	0	99,99	0	3,00% Dansk Statsgæld 2006	5.000	100,15	5.007
3,00% DK Skibskreditfond INK 2007	0	99,05	0	3,00% DK Skibskreditfond INK 2007	20.000	99,85	19.970
3,00% DK Skibskreditfond INK 2008	7.700	97,90	7.538	3,00% DK Skibskreditfond INK 2008	20.000	99,85	19.970
3,00% DK Skibskreditfond INK 2009	6.000	97,30	5.838	3,00% DK Skibskreditfond INK 2009	12.000	99,49	11.939
3,00% Realk. Danmark 2015	0	96,65	0	3,00% Realk. Danmark 2015	8.950	99,28	8.885
4,00% Dansk Stat INK 2008	4.000	100,22	4.009	4,00% Dansk Stat INK 2008	8.000	102,80	8.224
4,00% Dansk Stat INK 2015	6.700	100,90	6.760	4,00% Dansk Stat INK 2015	0	105,70	0
4,00% Nykredit 2009	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2009	633	101,15	640
4,00% Nykredit 2012	0	99,65	0	4,00% Nykredit 2012	5.048	101,70	5.134
4,00% Ringkjøbing Landbobank 2014	2.600	96,75	2.516	4,00% Ringkjøbing Landbobank 2014	0	100,00	0
4,00% Totalkredit 2009	0	100,15	0	4,00% Totalkredit 2009	1.811	100,95	1.828
4,10% Spar Nord Bank 2010	3.800	100,00	3.800	4,10% Spar Nord Bank 2010	5.500	100,85	5.547
4,11% Forstædernes Bank 2013	3.800	97,75	3.715	4,11% Forstædernes Bank 2013	1.400	100,10	1.401
4,80% Sparbank Vest 2015	500	91,60	458	4,80% Sparbank Vest 2015	0	97,35	0
4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	1.400	93,85	1.314	4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	1.400	98,42	1.378
4,88% Carlsberg 2009	7.800	100,75	7.859	4,88% Carlsberg 2009	5.800	103,55	6.006
4,88% Forstædernes Bank 2012	3.000	100,10	3.003	4,88% Forstædernes Bank 2012	3.000	101,55	3.047
4,89% HVB Bank 2012	4.000	99,75	3.990	4,89% HVB Bank 2012	4.600	102,00	4.692
5,39% Færoya Sparikassi 2011	850	100,00	850	5,39% Færoya Sparikassi 2011	0	100,00	0
6,02% Roskilde Bank 2008	0	100,63	0	6,02% Roskilde Bank 2008	7.100	100,63	7.145
6,89% Forstædernes Bank 2010	0	102,03	0	6,89% Forstædernes Bank 2010	1.500	105,00	1.575
7,11% Amagerbanken 2009	0	100,50	0	7,11% Amagerbanken 2009	2.500	101,15	2.529
I alt			188.595	I alt			254.603
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:			
2,00% BRFKredit 2006	0	100,00	0	2,00% BRFKredit 2006	28.000	100,00	28.000
2,00% Realk. Danmark INK 2006	0	100,00	0	2,00% Realk. Danmark INK 2006	21.400	100,00	21.400
3,00% Realk. Danmark 2015	0	100,00	0	3,00% Realk. Danmark 2015	377	100,00	377
4,00% Nykredit 2009	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2009	110	100,00	110
4,00% Nykredit 2012	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2012	783	100,00	783
4,00% Totalkredit 2009	0	100,00	0	4,00% Totalkredit 2009	247	100,00	247
I alt			0	I alt			50.916
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (82,54%)			188.595	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (92,28%)			305.519
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:				Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:			
England (1,98%) (valutakurs DKK 100,0000)			4.530	England (1,38%) (valutakurs DKK 100,0000)			4.555
2,00% Scandinotes III Mezzanine 2015	5.000	90,60	4.530	2,00% Scandinotes III Mezzanine 2015	5.000	91,10	4.555
Irland (5,14%) (valutakurs DKK 100,0000)			11.751	Irland (2,77%) (valutakurs DKK 100,0000)			9.168
2,00% Kalvebod I 2013	10.000	90,90	9.090	2,00% Kalvebod I 2013	10.000	91,68	9.168
2,00% Kalvebod III 2014	3.000	88,70	2.661	2,00% Kalvebod III 2014	0	88,25	0
Tyskland (9,90%) (valutakurs DKK 100,0000)			22.613	Tyskland (1,47%) (valutakurs DKK 100,0000)			4.865
2,00% HSH Nordbank INK 2008	23.281	97,13	22.613	2,00% HSH Nordbank INK 2008	5.000	97,30	4.865
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (17,02%)			38.894	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (5,61%)			18.588
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.			Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	5.550	100,00	555	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	3.750	100,00	375
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,24%)			555	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,11%)			375
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			228.491	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			331.061

	Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,02%)			89	Likvide midler (0,31%)			2.053
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:			
2,00% BRFKredit INK 2007	0	99,93	0	2,00% BRFKredit INK 2007	2.500	99,09	2.477
2,00% BRFKredit INK 2008	12.000	98,65	11.838	2,00% BRFKredit INK 2008	42.000	98,08	41.194
2,00% BRFKredit 2009	0	96,50	0	2,00% BRFKredit 2009	14.900	96,88	14.435
2,00% DK Skibskreditfond INK 2007	0	98,60	0	2,00% DK Skibskreditfond INK 2007	5.000	98,55	4.928
2,00% DK Skibskreditfond INK 2008	25.000	97,10	24.275	2,00% DK Skibskreditfond INK 2008	25.000	97,45	24.363
2,00% DK Skibskreditfond INK 2011	12.000	93,80	11.256	2,00% DK Skibskreditfond INK 2011	20.000	93,87	18.774
2,00% DK Skibskreditfond 2013	25.000	89,00	22.250	2,00% DK Skibskreditfond 2013	0	91,00	0
2,00% Nykredit INK 2008	0	98,45	0	2,00% Nykredit INK 2008	3.000	98,08	2.942
2,00% Nykredit INK 2009	15.300	96,75	14.803	2,00% Nykredit INK 2009	15.300	96,96	14.835
2,00% Nykredit INK 2011	17.800	92,80	16.518	2,00% Nykredit INK 2011	0	93,44	0
2,00% Realk. Danmark INK 2009	14.500	96,63	14.011	2,00% Realk. Danmark INK 2009	14.500	97,00	14.065
2,00% Realk. Danmark INK 2010	9.000	94,66	8.519	2,00% Realk. Danmark INK 2010	9.000	95,91	8.631
2,00% Skibskreditfond INK 2015	31.500	85,60	26.964	2,00% Skibskreditfond INK 2015	0	88,30	0
3,00% BRFKredit 2015	3.152	96,75	3.050	3,00% BRFKredit 2015	3.569	99,00	3.533
3,00% Dansk Statsgæld 2006	0	99,99	0	3,00% Dansk Statsgæld 2006	10.000	100,15	10.015
3,00% DK Skibskreditfond INK 2007	0	99,05	0	3,00% DK Skibskreditfond INK 2007	35.000	99,85	34.948
3,00% DK Skibskreditfond INK 2009	19.300	97,30	18.779	3,00% DK Skibskreditfond INK 2009	60.000	99,49	59.694
3,00% DK Skibskreditfond INK 2011	0	95,70	0	3,00% DK Skibskreditfond INK 2011	10.000	98,30	9.830
3,00% Nykredit 2020	11.439	92,75	10.610	3,00% Nykredit 2020	14.517	97,18	14.106
3,00% Realk. Danmark 2015	40.279	96,65	38.930	3,00% Realk. Danmark 2015	47.226	99,28	46.883
3,00% Storebælt INK 2007	6.900	99,80	6.886	3,00% Storebælt INK 2007	6.900	99,88	6.891
3,00% Totalkredit 2015	2.278	96,50	2.198	3,00% Totalkredit 2015	2.532	99,30	2.514
3,72% Roskilde Bank 2013	14.200	95,50	13.561	3,72% Roskilde Bank 2013	10.000	98,00	9.800
3,92% Max Bank 2013	5.000	96,80	4.840	3,92% Max Bank 2013	5.000	100,00	5.000
4,00% BRFKredit 2009	0	100,35	0	4,00% BRFKredit 2009	1.955	100,50	1.965
4,00% BRFKredit 2028	7.000	95,00	6.650	4,00% BRFKredit 2028	22.832	98,75	22.547
4,00% Dansk Stat INK 2008	15.000	100,22	15.033	4,00% Dansk Stat INK 2008	34.800	102,80	35.774
4,00% Dansk Stat INK 2010	25.000	100,37	25.093	4,00% Dansk Stat INK 2010	39.600	104,45	41.362
4,00% Dansk Stat INK 2015	8.000	100,90	8.072	4,00% Dansk Stat INK 2015	0	105,70	0
4,00% Nykredit 2012	0	99,65	0	4,00% Nykredit 2012	6.053	101,70	6.156
4,00% Nykredit 2015	0	99,50	0	4,00% Nykredit 2015	6.917	101,65	7.031
4,00% Nykredit 2020	0	98,65	0	4,00% Nykredit 2020	902	101,20	913
4,00% Nykredit 2025	0	96,03	0	4,00% Nykredit 2025	4.146	99,85	4.140
4,00% Realk. Danmark 2009	0	100,10	0	4,00% Realk. Danmark 2009	6.767	101,00	6.835
4,00% Realk. Danmark 2012	0	99,95	0	4,00% Realk. Danmark 2012	12.171	101,70	12.378
4,00% Realk. Danmark 2028	0	95,05	0	4,00% Realk. Danmark 2028	9.926	98,80	9.807
4,00% Realk. Danmark 2035	0	92,55	0	4,00% Realk. Danmark 2035	17.161	97,20	16.680
4,10% Spar Nord Bank 2010	1.000	100,00	1.000	4,10% Spar Nord Bank 2010	1.000	100,85	1.009
4,11% Forstædernes Bank 2013	4.000	97,75	3.910	4,11% Forstædernes Bank 2013	5.000	100,10	5.005
4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	3.500	92,75	3.246	4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	5.000	97,35	4.868
4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	4.000	93,85	3.754	4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	6.000	98,42	5.905
4,88% Carlsberg 2009	11.000	100,75	11.083	4,88% Carlsberg 2009	11.000	103,55	11.391
4,88% Forstædernes Bank 2012	0	100,10	0	4,88% Forstædernes Bank 2012	4.500	101,55	4.570
5,25% Spar Nord Hybrid 2015	8.500	96,40	8.194	5,25% Spar Nord Hybrid 2015	14.500	101,00	14.645
5,39% Færoya Sparikassi 2011	1.550	100,00	1.550	5,39% Færoya Sparikassi 2011	0	100,00	0
6,02% Roskilde Bank 2008	0	100,63	0	6,02% Roskilde Bank 2008	2.900	100,63	2.918
6,89% Forstædernes Bank 2010	0	102,03	0	6,89% Forstædernes Bank 2010	1.300	105,00	1.365
7,11% Amagerbanken 2009	0	100,50	0	7,11% Amagerbanken 2009	7.000	101,15	7.081
7,80% Roskilde Bank 2010	0	103,02	0	7,80% Roskilde Bank 2010	400	107,80	431
I alt			336.872	I alt			574.632
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:			
3,00% BRFKredit 2015	105	100,00	105	3,00% BRFKredit 2015	150	100,00	150
3,00% Nykredit 2020	181	100,00	181	3,00% Nykredit 2020	230	100,00	230
3,00% Realk. Danmark 2015	1.253	100,00	1.253	3,00% Realk. Danmark 2015	1.988	100,00	1.988
3,00% Totalkredit 2015	64	100,00	64	3,00% Totalkredit 2015	98	100,00	98
4,00% BRFKredit 2009	0	100,00	0	4,00% BRFKredit 2009	341	100,00	341
4,00% BRFKredit 2028	64	100,00	64	4,00% BRFKredit 2028	168	100,00	168
4,00% Nykredit INK 2006	0	100,00	0	4,00% Nykredit INK 2006	2.100	100,00	2.100
4,00% Nykredit 2012	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2012	939	100,00	939
4,00% Nykredit 2015	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2015	707	100,00	707
4,00% Nykredit 2020	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2020	352	100,00	352
4,00% Nykredit 2025	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2025	121	100,00	121
4,00% Realk. Danmark 2009	0	100,00	0	4,00% Realk. Danmark 2009	1.037	100,00	1.037
4,00% Realk. Danmark 2012	0	100,00	0	4,00% Realk. Danmark 2012	1.517	100,00	1.517
4,00% Realk. Danmark 2025	0	100,00	0	4,00% Realk. Danmark 2025	147	100,00	147
4,00% Realk. Danmark 2028	0	100,00	0	4,00% Realk. Danmark 2028	74	100,00	74
4,00% Realk. Danmark 2035	0	100,00	0	4,00% Realk. Danmark 2035	89	100,00	89
I alt			1.668	I alt			10.060
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (77,95%)			338.540	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (88,78%)			584.692
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:				Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:			
England (4,15%) (valutakurs DKK 100,0000)			18.040	England (2,38%) (valutakurs DKK 100,0000)			15.670
2,00% Scandinotes III Mezzanine 2015	5.000	90,60	4.530	2,00% Scandinotes III Mezzanine 2015	5.000	91,10	4.555
2,00% Scandinotes Senior 2011	14.000	96,50	13.510	2,00% Scandinotes Senior 2011	11.500	96,65	11.115
EU (2,14%) (valutakurs DKK 100,0000)			9.295	EU (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)			0
2,00% European Investment Bank 2026	13.000	71,50	9.295	2,00% European Investment Bank 2026	0	67,71	0
Irland (3,74%) (valutakurs DKK 100,0000)			16.232	Irland (0,70%) (valutakurs DKK 100,0000)			4.584
2,00% Kalvebod I 2013	5.000	90,90	4.545	2,00% Kalvebod I 2013	5.000	91,68	4.584
2,00% Kalvebod II 2016	13.000	76,25	9.913	2,00% Kalvebod II 2016	0	73,67	0
2,00% Kalvebod III 2014	2.000	88,70	1.774	2,00% Kalvebod III 2014	0	88,25	0
Tyskland (11,77%) (valutakurs DKK 100,0000)			51.140	Tyskland (7,78%) (valutakurs DKK 100,0000)			51.229
2,00% HSH Nordbank INK 2008	52.651	97,13	51.140	2,00% HSH Nordbank INK 2008	52.651	97,30	51.229
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (21,81%)			94.706	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (10,85%)			71.483
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.			Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	9.910	100,00	991	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	3.750	100,00	375
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,23%)			991	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,06%)			375
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			434.327	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			658.603

	Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,07%)			71	Likvide midler (7,69%)			26.697
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:			
2,00% DK Skibskreditfond 2013	0	89,00	0	2,00% DK Skibskreditfond 2013	74.700	91,00	67.977
2,00% DK Skibskreditfond 2024	3.700	75,00	2.775	2,00% DK Skibskreditfond 2024	0	74,80	0
2,00% Kommunekredit INK 2013	20.000	89,45	17.890	2,00% Kommunekredit INK 2013	25.000	90,03	22.508
2,00% Realk. Danmark INK 2009	3.000	96,63	2.899	2,00% Realk. Danmark INK 2009	0	97,00	0
2,00% Realk. Danmark INK 2010	0	94,66	0	2,00% Realk. Danmark INK 2010	6.000	95,91	5.754
2,00% Skibskreditfond INK 2015	11.900	85,60	10.186	2,00% Skibskreditfond INK 2015	18.000	88,30	15.894
3,72% Roskilde Bank 2013	5.100	95,50	4.871	3,72% Roskilde Bank 2013	9.200	98,00	9.016
4,00% BRFKredit 2025	9.015	95,85	8.641	4,00% BRFKredit 2025	9.381	99,75	9.357
4,00% BRFKredit 2038	0	92,13	0	4,00% BRFKredit 2038	6.111	96,13	5.874
4,00% Dansk Stat INK 2015	18.700	100,90	18.868	4,00% Dansk Stat INK 2015	30.000	105,70	31.710
4,00% Nykredit IO 2015	0	99,15	0	4,00% Nykredit IO 2015	9.284	100,60	9.340
4,00% Nykredit IO 2035	0	92,85	0	4,00% Nykredit IO 2035	10.000	96,15	9.615
4,00% Nykredit 2020	0	98,65	0	4,00% Nykredit 2020	2.710	101,20	2.742
4,00% Realk. Danmark 2025	4.724	96,05	4.538	4,00% Realk. Danmark 2025	51.597	99,83	51.507
4,00% Realk. Danmark 2035	0	92,55	0	4,00% Realk. Danmark 2035	8.389	97,20	8.154
4,11% Forstædernes Bank 2013	1.600	97,75	1.564	4,11% Forstædernes Bank 2013	8.000	100,10	8.008
4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	3.900	92,75	3.617	4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	4.000	97,35	3.894
4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	2.000	93,85	1.877	4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	2.000	98,42	1.968
4,88% Carlsberg 2009	0	100,75	0	4,88% Carlsberg 2009	7.000	103,55	7.249
5,39% Færoya Sparikassi 2011	300	100,00	300	5,39% Færoya Sparikassi 2011	0	100,00	0
6,00% Dansk Stat INK 2011	0	109,10	0	6,00% Dansk Stat INK 2011	9.500	115,73	10.994
I alt			78.026	I alt			281.562
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:			
4,00% BRFKredit 2025	87	100,00	87	4,00% BRFKredit 2025	241	100,00	241
4,00% BRFKredit 2038	0	100,00	0	4,00% BRFKredit 2038	14	100,00	14
4,00% Nykredit IO 2015	10	100,00	10	4,00% Nykredit IO 2015	354	100,00	354
4,00% Nykredit 2020	0	100,00	0	4,00% Nykredit 2020	263	100,00	263
4,00% Realk. Danmark 2025	46	100,00	46	4,00% Realk. Danmark 2025	1.075	100,00	1.075
4,00% Realk. Danmark 2035	0	100,00	0	4,00% Realk. Danmark 2035	44	100,00	44
5,00% DLR 2025	0	100,00	0	5,00% DLR 2025	140	100,00	140
I alt			142	I alt			2.129
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (80,06%)			78.169	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (81,71%)			283.691
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:				Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:			
England (4,94%) (valutakurs DKK 100,0000)			4.825	England (2,09%) (valutakurs DKK 100,0000)			7.249
2,00% Scandinotes Senior 2011	5.000	96,50	4.825	2,00% Scandinotes Senior 2011	7.500	96,65	7.249
EU (3,66%) (valutakurs DKK 100,0000)			3.575	EU (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)			0
2,00% European Investment Bank 2026	5.000	71,50	3.575	2,00% European Investment Bank 2026	0	67,71	0
Irland (2,07%) (valutakurs DKK 100,0000)			2.021	Irland (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)			0
2,00% Kalvebod II 2016	2.650	76,25	2.021	2,00% Kalvebod II 2016	0	73,67	0
Tyskland (8,95%) (valutakurs DKK 100,0000)			8.742	Tyskland (8,41%) (valutakurs DKK 100,0000)			29.190
2,00% HSH Nordbank INK 2008	9.000	97,13	8.742	2,00% HSH Nordbank INK 2008	30.000	97,30	29.190
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (19,63%)			19.162	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (10,49%)			36.439
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.			Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	2.380	100,00	238	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	3.750	100,00	375
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,24%)			238	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,11%)			375
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			97.640	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			347.202

	Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,54%)			191
Noterede obligationer fra danske udstedere:			
3,00% DK Skibskreditfond INK 2007	2.300	99,05	2.278
3,00% Realk. Danmark 2015	2.870	96,65	2.774
4,00% BRFKredit INK 2008	4.200	99,97	4.199
4,00% Dansk Stat INK 2008	4.000	100,22	4.009
4,00% Dansk Stat INK 2010	2.200	100,37	2.208
4,00% Nykredit INK 2008	1.900	99,86	1.897
4,00% Nykredit 2020	812	98,65	801
4,00% Nykredit 2025	1.550	96,03	1.488
4,00% Realk. Danmark 2020	2.000	98,50	1.970
4,10% Spar Nord Bank 2010	1.700	100,00	1.700
4,89% HVB Bank 2012	600	99,75	599
5,00% Dansk Stat INK 2013	800	106,64	853
5,00% Nykredit 2028	2.973	100,05	2.975
5,12% Amagerbanken 2011	500	101,10	506
5,39% Færoya Sparikassi 2011	150	100,00	150
6,89% Forstædernes Bank 2010	1.500	102,03	1.530
7,80% Roskilde Bank 2010	1.600	103,02	1.648
I alt			31.586
Udtrukne obligationer:			
3,00% Realk. Danmark 2015	89	100,00	89
4,00% BRFKredit 2009	201	100,00	201
5,00% Nykredit 2028	13	100,00	13
I alt			303
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (89,32%)			31.889
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:			
Tyskland (9,91%) (valutakurs DKK 100,0000)			3.540
2,00% HSH Nordbank INK 2008	3.644	97,13	3.540
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (9,91%)			3.540
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	840	100,00	84
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,24%)			84
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			35.703

	Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,01%)			10
Noterede obligationer fra danske udstedere:			
3,00% DK Skibskreditfond INK 2007	13.500	99,05	13.372
3,00% DK Skibskreditfond INK 2009	14.900	97,30	14.498
4,00% BRFKredit 2028	3.897	95,00	3.702
4,00% Dansk Stat INK 2008	17.500	100,22	17.539
4,00% Dansk Stat INK 2010	11.400	100,37	11.442
4,00% Nykredit IO 2015	6.015	99,15	5.964
4,00% Nykredit 2015	5.557	99,50	5.530
4,00% Nykredit 2025	3.977	96,03	3.819
4,00% Nykredit 2035	5.100	92,48	4.716
4,00% Realk. Danmark 2025	9.000	96,05	8.645
4,00% Realk. Danmark 2028	3.744	95,05	3.559
4,00% Realk. Danmark 2035	6.671	92,55	6.174
4,11% Forstædernes Bank 2013	5.000	97,75	4.888
4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	1.500	92,75	1.391
4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	2.000	93,85	1.877
4,88% Carlsberg 2009	5.000	100,75	5.038
5,00% Dansk Stat INK 2013	9.100	106,64	9.704
5,00% Nykredit 2028	1.480	100,05	1.480
5,00% Realk. Danmark 2035	4.950	99,40	4.920
5,25% Spar Nord Hybrid 2015	6.000	96,40	5.784
5,39% Færoya Sparikassi 2011	550	100,00	550
6,00% Dansk Stat INK 2009	3.000	105,69	3.171
6,00% Dansk Stat INK 2011	2.250	109,10	2.455
I alt			140.216
Udtrukne obligationer:			
4,00% BRFKredit 2028	35	100,00	35
4,00% Nykredit IO 2015	20	100,00	20
4,00% Nykredit 2012	417	100,00	417
4,00% Nykredit 2015	299	100,00	299
4,00% Nykredit 2020	16	100,00	16
4,00% Nykredit 2025	41	100,00	41
4,00% Realk. Danmark 2012	713	100,00	713
4,00% Realk. Danmark 2028	33	100,00	33
4,00% Realk. Danmark 2035	10	100,00	10
5,00% Nykredit 2028	10	100,00	10
5,00% Realk. Danmark 2035	28	100,00	28
I alt			1.620
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (98,54%)			141.837
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:			
Irland (1,22%) (valutakurs DKK 100,0000)			1.754
2,00% Kalvebod II 2016	2.300	76,25	1.754
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (1,22%)			1.754
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	3.370	100,00	337
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,23%)			337
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			143.938

	Pr.31.12.2006		Pr.31.12.2005				
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Nominelt Hele tkr.	Kurs			
Likvide midler (0,13%)			83	Likvide midler (5,56%)			
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:			
3,72% Roskilde Bank 2013	700	95,50	669	3,72% Roskilde Bank 2013	800	98,00	784
4,00% BRFKredit 2025	4.609	95,85	4.418	4,00% BRFKredit 2025	4.796	99,75	4.784
4,00% BRFKredit 2035	4.847	92,40	4.479	4,00% BRFKredit 2035	4.941	97,00	4.793
4,00% Dansk Stat INK 2015	2.000	100,90	2.018	4,00% Dansk Stat INK 2015	2.000	105,70	2.114
4,00% Dansk Stat INK 2017	3.300	100,40	3.313	4,00% Dansk Stat INK 2017	0	100,82	0
4,00% Nykredit INK 2013	4.000	99,10	3.964	4,00% Nykredit INK 2013	4.000	103,90	4.156
4,00% Nykredit IO 2035	6.600	92,85	6.128	4,00% Nykredit IO 2035	6.000	96,15	5.769
4,00% Nykredit 2020	0	98,65	0	4,00% Nykredit 2020	2.732	101,20	2.765
4,00% Realk. Danmark INK 2013	3.200	99,26	3.176	4,00% Realk. Danmark INK 2013	6.000	103,90	6.234
4,00% Realk. Danmark 2025	2.268	96,05	2.178	4,00% Realk. Danmark 2025	2.355	99,83	2.351
4,00% Realk. Danmark 2035	4.876	92,55	4.513	4,00% Realk. Danmark 2035	8.389	97,20	8.154
4,11% Forstædernes Bank 2013	600	97,75	587	4,11% Forstædernes Bank 2013	600	100,10	601
4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	1.100	92,75	1.020	4,77% Ringkjøbing Bank Hybrid 2015	1.000	97,35	974
4,80% Sparbank Vest 2015	3.000	91,60	2.748	4,80% Sparbank Vest 2015	3.500	97,35	3.407
4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	600	93,85	563	4,85% Fionia Bank Hybrid 2015	600	98,42	591
4,88% Carlsberg 2009	1.000	100,75	1.008	4,88% Carlsberg 2009	1.000	103,55	1.036
5,00% Dansk Stat INK 2013	8.000	106,64	8.531	5,00% Dansk Stat INK 2013	8.700	112,43	9.781
5,00% DLR 2025	0	101,00	0	5,00% DLR 2025	852	102,50	874
5,00% Totalkredit IO 2035	1.939	99,08	1.922	5,00% Totalkredit IO 2035	2.088	101,75	2.124
5,01% Amagerbanken 2012	2.900	101,35	2.939	5,01% Amagerbanken 2012	3.000	103,50	3.105
5,12% Amagerbanken 2011	0	101,10	0	5,12% Amagerbanken 2011	500	103,50	518
5,25% Spar Nord Hybrid 2015	500	96,40	482	5,25% Spar Nord Hybrid 2015	500	101,00	505
5,39% Færøya Sparikassj 2011	200	100,00	200	5,39% Færøya Sparikassj 2011	0	100,00	0
6,00% Dansk Stat INK 2009	0	105,69	0	6,00% Dansk Stat INK 2009	2.000	111,02	2.220
6,00% Dansk Stat INK 2011	3.000	109,10	3.273	6,00% Dansk Stat INK 2011	3.750	115,73	4.340
6,89% Forstædernes Bank 2010	600	102,03	612	6,89% Forstædernes Bank 2010	600	105,00	630
7,00% Dansk Stat INK 2007	0	102,60	0	7,00% Dansk Stat INK 2007	100	107,39	107
7,00% Dansk Stat INK 2024	1.000	137,50	1.375	7,00% Dansk Stat INK 2024	0	138,03	0
7,11% Amagerbanken 2009	0	100,50	0	7,11% Amagerbanken 2009	500	101,15	506
7,24% Spar Nord Bank 2009	0	100,00	0	7,24% Spar Nord Bank 2009	600	102,05	612
7,80% Roskilde Bank 2010	0	103,02	0	7,80% Roskilde Bank 2010	1.200	107,80	1.294
8,00% Dansk Stat 2006	0	99,99	0	8,00% Dansk Stat 2006	100	101,06	101
I alt			60.116	I alt			75.228
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:			
4,00% BRFKredit 2025	44	100,00	44	4,00% BRFKredit 2025	123	100,00	123
4,00% BRFKredit 2035	24	100,00	24	4,00% BRFKredit 2035	25	100,00	25
4,00% Realk. Danmark 2025	22	100,00	22	4,00% Realk. Danmark 2025	49	100,00	49
4,00% Realk. Danmark 2035	24	100,00	24	4,00% Realk. Danmark 2035	44	100,00	44
5,00% DLR 2025	31	100,00	31	5,00% DLR 2025	0	100,00	0
5,00% Nykredit 2028	7	100,00	7	5,00% Nykredit 2028	0	100,00	0
5,00% Totalkredit IO 2035	0	100,00	0	5,00% Totalkredit IO 2035	295	100,00	295
I alt			151	I alt			535
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (98,02%)			60.267	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (94,31%)			75.763
Noterede obligationer fra udenland- ske udstedere:				Noterede obligationer fra udenland- ske udstedere:			
Irland (1,61%) (valutakurs DKK 100,0000)			991	Irland (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)			0
2,00% Kaivebod II 2016	1.300	76,25	991	2,00% Kaivebod II 2016	0	73,67	0
Noterede obligationer fra udenland- ske udstedere i alt (1,61%)			991	Noterede obligationer fra udenland- ske udstedere i alt (0,00%)			0
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.			Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	1.450	100,00	145	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	1.040	100,00	104
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,24%)			145	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,13%)			104
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			61.486	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			80.334

	Nominelt Hele tkr.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,44%)			550
Noterede obligationer fra udenland- ske udstedere:			
Argentina (4,29%) (valutakurs ARS 184,3653)			5.347
4,01% Argentina 2012 (valutakurs USD 565,3100)	174	72,55	714
5,83% Argentina 2033	1.230	146,00	3.311
8,28% Argentina 2033 (valutakurs USD 565,3100)	189	123,66	1.323
Brasilien (10,30%) (valutakurs BRL 264,7822)			12.838
12,50% Brasilien 2016	2.300	113,50	6.912
8,50% Brasilien 2012 (valutakurs EUR 745,4460)	200	117,88	1.757
8,88% Brasilien 2019 (valutakurs USD 565,3100)	600	122,89	4.168
Bulgarien (0,45%) (valutakurs USD 565,3100)			562
8,25% Bulgarien 2015	84	118,30	562
Chile (1,04%) (valutakurs USD 565,3100)			1.296
5,50% Chile 2013	227	100,99	1.296
Colombia (3,75%) (valutakurs COP 0,2524)			4.676
10,75% Colombia 2013 (valutakurs USD 565,3100)	341	123,76	2.386
11,75% Colombia 2010	600.000	107,96	1.635
8,13% Colombia 2024 (valutakurs USD 565,3100)	100	116,00	656
El Salvador (1,19%) (valutakurs USD 565,3100)			1.489
7,65% El Salvador 2035	230	114,50	1.489
England (3,56%)			4.434
0,00% Barclays Bank 2007 (valutakurs USD 565,3100)	400	99,10	2.241
18,00% Barclays Bank 2010 (valutakurs IDR 0,0629)	2.473.000	141,08	2.193
EU (15,50%)			19.316
0,00% European Investment Bank 2010 (valutakurs USD 565,3100)	700	87,35	3.457
10,00% European Investment Bank 2008 (valutakurs TRY 399,0893)	500	88,76	1.771
14,50% European Investment Bank 2007 (valutakurs TRY 399,0893)	1.225	99,09	4.844
6,25% European Investment Bank 2009 (valutakurs PLN 194,6693)	2.550	102,88	5.107
9,50% European Investment Bank 2008 (valutakurs IDR 0,0629)	6.500.000	101,25	4.137
Filippinerne (3,85%) (valutakurs USD 565,3100)			4.795
10,63% Filippinerne 2025	590	143,75	4.795
Indonesien (2,61%) (valutakurs USD 565,3100)			3.252
7,50% Indonesien 2016	200	110,56	1.250
8,50% Indonesien 2035	285	124,25	2.002
Malaysia (2,51%) (valutakurs USD 565,3100)			3.133
7,50% Malaysia 2011	510	108,68	3.133
Mexico (9,86%) (valutakurs MXN 52,2135)			12.282
8,30% Mexico 2031 (valutakurs USD 565,3100)	585	128,50	4.250
8,38% Mexico 2011 (valutakurs USD 565,3100)	275	111,05	1.726
9,00% Mexico 2011	11.300	106,88	6.306
Norge (1,40%) (valutakurs RON 220,5098)			1.746
6,50% Eksportfinans 2009	800	99,00	1.746
Pakistan (0,34%) (valutakurs USD 565,3100)			430
6,75% Pakistan 2009	75	101,38	430
Panama (2,14%) (valutakurs USD 565,3100)			2.669
6,70% Panama 2036	206	104,00	1.211
9,38% Panama 2012	220	117,25	1.458
Peru (3,17%) (valutakurs USD 565,3100)			3.953
7,35% Peru 2025	240	112,23	1.523
8,75% Peru 2033	85	131,60	632
9,88% Peru 2015	250	127,25	1.798
Polen (1,15%) (valutakurs PLN 194,6693)			1.430
5,00% Polen 2013	740	99,30	1.430
Rusland (3,46%) (valutakurs USD 565,3100)			4.317
5,00% Rusland 2030	545	113,24	3.489
8,25% Rusland 2010	180	104,59	828
Serbien (1,12%) (valutakurs USD 565,3100)			1.401
3,75% Serbien 2024	263	94,25	1.401

	Pr. 31.12.2006		
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Sydafrika (3,39%) (valutakurs ZAR 80,1773)			4.228
10,00% Sydafrika 2008	4.000	101,32	3.249
9,13% Sydafrika 2009 (valutakurs USD 565,3100)	160	108,14	978
Thailand (3,80%) (valutakurs THB 15,6379)			4.732
4,50% Thailand 2012	31.000	97,62	4.732
Tunesien (1,02%) (valutakurs USD 565,3100)			1.277
7,38% Tunesien 2012	209	108,10	1.277
Tyrkiet (4,45%) (valutakurs USD 565,3100)			5.545
11,00% Tyrkiet 2013	500	122,65	3.467
11,50% Tyrkiet 2012	300	122,55	2.078
Ukraine (1,08%) (valutakurs USD 565,3100)			1.349
7,65% Ukraine 2013	220	108,50	1.349
Ungarn (3,19%) (valutakurs HUF 2,9652)			3.971
6,25% Ungarn 2008	33.000	97,84	957
8,25% Ungarn 2009	100.000	101,64	3.014
Uruguay (0,80%) (valutakurs EUR 745,4460)			998
7,00% Uruguay 2011	125	107,12	998
USA (2,64%) (valutakurs ZAR 80,1773)			3.294
0,00% World Bank 2012	6.400	64,20	3.294
Venezuela (3,66%) (valutakurs USD 565,3100)			4.566
10,75% Venezuela 2013	650	124,25	4.566
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (95,76%)			119.328
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	Antal stk.		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	2.880	100,00	288
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,23%)			288
Unoterede afledte finansielle instrumenter:			
Valutaterminsforretninger			4.451
Unoterede afledte finansielle instrumenter i alt (3,57%)			4.451
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			124.616

	Antal stk.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Pr. 31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,43%)			767	Likvide midler (0,81%)			1.631
Noterede aktier fra danske udstedere:				Noterede aktier fra danske udstedere:			
A. P. Møller - Mærsk B	10	53.200,00	532	A. P. Møller - Mærsk B	10	65.200,00	652
Danisco	1.500	481,00	722	Danisco	0	482,50	0
Novo Nordisk B	1.400	470,50	659	Novo Nordisk B	1.400	354,50	496
Noterede aktier fra danske udstedere i alt (1,07%)			1.912	Noterede aktier fra danske udstedere i alt (0,57%)			1.148
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
Australien (2,14%) (valutakurs AUD 445,5773)			3.830	Australien (1,69%) (valutakurs AUD 463,8567)			3.411
BHP Billiton	8.500	25,30	958	BHP Billiton	8.500	22,75	897
Lend Lease	12.000	18,44	986	Lend Lease	12.000	14,48	806
National Australia Bank	6.600	40,40	1.188	National Australia Bank	6.600	32,40	992
Suncorp-Metway	7.700	20,35	698	Suncorp-Metway	7.700	20,05	716
Canada (2,24%) (valutakurs CAD 485,7867)			4.014	Canada (3,54%) (valutakurs CAD 541,3217)			7.129
Barrick Gold Com	3.763	35,85	655	Barrick Gold Com	0	30,60	0
Canadian Natural Resources	0	62,15	0	Canadian Natural Resources	2.800	57,63	873
EnCana	0	53,66	0	EnCana	3.000	52,56	854
Hudson's Bay	0	15,25	0	Hudson's Bay	10.000	14,82	802
Husky Energy	2.200	78,04	834	Husky Energy	0	69,01	0
Manulife Financial	6.000	39,35	1.147	Manulife Financial	3.000	68,27	1.109
Petro-Canada	2.800	47,75	649	Petro-Canada	2.800	46,65	707
Placer Dome	0	25,50	0	Placer Dome	10.450	26,62	1.506
Royal Bank of Canada	2.700	55,50	728	Royal Bank of Canada	2.600	90,81	1.278
England (11,05%) (valutakurs GBP 1.106,3965)			19.818	England (10,77%) (valutakurs GBP 1.085,5783)			21.728
Anglo American	1.700	24,91	469	Anglo American	0	19,79	0
AstraZeneca	2.500	27,44	759	AstraZeneca	2.500	28,29	768
Aviva	12.000	8,22	1.091	Aviva	12.000	7,05	918
BAA	0	9,33	0	BAA	11.000	6,27	749
Bae Systems	19.000	4,26	895	Bae Systems	31.000	3,82	1.285
Barclays	12.000	7,30	969	Barclays	12.000	6,11	796
BP	17.000	5,68	1.067	BP	33.500	6,19	2.251
British Sky Broadcasting Group	0	5,22	0	British Sky Broadcasting Group	10.000	4,97	539
Burberry Group	16.440	6,46	1.174	Burberry Group	2.440	4,30	114
Cable and Wireless	0	1,58	0	Cable and Wireless	32.500	1,19	421
Compass Group	18.500	2,90	594	Compass Group	18.500	2,21	443
Diageo	7.700	10,03	854	Diageo	7.700	8,43	704
Experian	6.880	6,00	456	Experian	0	5,72	0
GlaxoSmithKline	7.000	13,44	1.041	GlaxoSmithKline	9.100	14,69	1.451
GUS	0	10,06	0	GUS	6.880	10,32	771
HBOS	10.000	11,32	1.252	HBOS	10.000	9,93	1.078
Home Retail Group	6.880	4,10	312	Home Retail Group	0	4,25	0
HSBC Holdings	13.700	9,31	1.411	HSBC Holdings	17.700	9,33	1.793
J Sainsbury	14.500	4,09	657	J Sainsbury	14.500	3,15	496
National Grid	10.530	7,37	859	National Grid	10.530	5,69	650
Punch Taverns	5.400	12,79	764	Punch Taverns	0	8,64	0
Rio Tinto	1.630	27,18	490	Rio Tinto	5.000	26,55	1.441
Royal Bank of Scotland Group	4.600	19,93	1.014	Royal Bank of Scotland Group	4.600	17,55	876
Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,4460)	6.600	26,72	1.315	Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,8825)	6.600	25,78	1.269
SABMiller	7.000	11,75	910	SABMiller	0	10,61	0
Smith & Nephew	0	5,33	0	Smith & Nephew	11.000	5,36	639
Tesco	9.500	4,05	425	Tesco	25.000	3,32	900
Vodafone Group	66.375	1,42	1.039	Vodafone Group	0	1,15	0
Vodafone Group	0	1,42	0	Vodafone Group	101.000	1,26	1.376
Finland (1,53%) (valutakurs EUR 745,4460)			2.751	Finland (0,49%) (valutakurs EUR 745,8825)			980
Fortum Corp	5.000	21,56	804	Fortum Corp	0	19,70	0
Nokia	5.000	15,48	577	Nokia	8.500	15,45	980
Outokumpu	6.200	29,66	1.371	Outokumpu	0	17,55	0
Frankrig (5,47%) (valutakurs EUR 745,4460)			9.818	Frankrig (4,46%) (valutakurs EUR 745,8825)			8.985
AXA	3.000	30,67	686	AXA	4.900	27,26	996
BNP Paribas	1.330	82,65	819	BNP Paribas	2.300	68,35	1.173
Bouygues	2.800	48,63	1.015	Bouygues	2.800	41,30	863
Carrefour	1.700	45,94	582	Carrefour	2.700	39,58	797
Compagnie de Saint Gobain	2.200	63,65	1.044	Compagnie de Saint Gobain	2.200	50,25	825
Credit Agricole	3.000	31,86	712	Credit Agricole	0	31,65	0
L'Air Liquide	787	179,90	1.055	L'Air Liquide	715	162,50	867
L'oreal	1.250	75,90	707	L'oreal	0	62,80	0
Peugeot	1.900	50,20	711	Peugeot	1.900	48,70	690
Sanofi-Aventis	0	70,25	0	Sanofi-Aventis	1.516	74,14	838
Societe Generale	450	128,60	431	Societe Generale	0	103,90	0
Total	3.200	54,65	1.304	Total	800	212,20	1.266
Vivendi SA	3.400	29,61	750	Vivendi SA	3.400	26,46	671
Holland (1,63%) (valutakurs EUR 745,4460)			2.915	Holland (1,50%) (valutakurs EUR 745,8825)			3.029
ABN AMRO Holding	2.000	24,35	363	ABN AMRO Holding	0	22,09	0
ING Group	4.500	33,59	1.127	ING Group	4.500	29,30	983
Philips Electronics	3.000	28,57	639	Philips Electronics	5.600	26,25	1.096
STMicroelectronics	7.500	14,07	787	STMicroelectronics	0	15,17	0
Unilever	0	17,45	0	Unilever	2.200	57,85	949
Hong Kong (1,32%) (valutakurs HKD 72,6876)			2.359	Hong Kong (0,35%) (valutakurs HKD 81,5555)			714
Cheung Kong	11.000	95,75	766	Cheung Kong	11.000	79,55	714
CLP Holdings	20.000	57,50	836	CLP Holdings	0	45,00	0
Esprit Holdings	12.000	86,85	758	Esprit Holdings	0	55,10	0
Italien (1,82%) (valutakurs EUR 745,4460)			3.268	Italien (1,60%) (valutakurs EUR 745,8825)			3.220
Banca Intesa	16.500	5,85	720	Banca Intesa	16.500	4,48	551
ENI	3.900	25,48	741	ENI	5.500	23,43	961
Telecom Italia	36.330	2,29	620	Telecom Italia	36.330	2,46	667
Unicredito Italiano	24.000	6,64	1.188	Unicredito Italiano	24.000	5,82	1.042
Japan (10,42%) (valutakurs JPY 4,7443)			18.688	Japan (12,77%) (valutakurs JPY 5,3575)			25.748
Canon	2.700	6.700,00	858	Canon	3.000	6.900,00	1.109
Dai Nippon Printing	0	1.838,00	0	Dai Nippon Printing	7.000	2.100,00	788
East Japan Railway	0	795.000,00	0	East Japan Railway	25	811.000,00	1.086
Eisai	0	6.540,00	0	Eisai	4.500	4.950,00	1.193
Fast Retailing	1.300	11.360,00	701	Fast Retailing	0	11.530,00	0
Honda Motor	4.800	4.700,00	1.070	Honda Motor	2.400	6.730,00	865

	Pr.31.12.2006		Pr.31.12.2005			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Japan Tobacco	25	575.000,00	682	0	1.720.000,00	0
Kirin Brewery	0	1.871,00	0	12.000	1.375,00	884
Kubota Corp	14.000	1.102,00	732	0	1.018,00	0
Matsushita Electric Industrial	0	2.375,00	0	8.500	2.275,00	1.036
Millea Holdings	3.000	4.200,00	598	10	2.030.000,00	1.088
Mitsubishi	8.700	2.240,00	925	8.700	2.610,00	1.217
Mitsubishi Estate	9.000	3.080,00	1.315	9.000	2.450,00	1.181
Mitsubishi UFJ Financial Gr.	10	1.470.000,00	697	10	1.600.000,00	857
Mitsui	0	1.780,00	0	15.000	1.515,00	1.217
Mitsui Osk Lines	15.000	1.174,00	835	0	996,00	0
Mitsumi Electric	7.600	2.620,00	945	0	2.010,00	0
Mizuho Financial Group	15	850.000,00	605	27	936.000,00	1.354
Nippon Steel	28.000	684,00	909	56.000	420,00	1.260
Nomura Holdings	8.000	2.245,00	852	8.000	2.260,00	969
NTT DoCoMo	0	188.000,00	0	55	180.000,00	530
Seven & I Holding	3.600	3.700,00	632	3.600	5.050,00	974
Shimano	0	3.460,00	0	5.000	3.070,00	822
Shin-Etsu Chemical	1.200	7.970,00	454	1.200	6.270,00	403
Softbank	0	2.315,00	0	9.000	4.980,00	2.401
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	12	1.220.000,00	695	0	1.250.000,00	0
Sumitomo Trust and Bank	11.000	1.248,00	651	11.000	1.205,00	710
Takeda Pharmaceutical	1.700	8.170,00	659	1.700	6.380,00	581
Tokyo Electric Power	3.600	3.850,00	658	6.200	2.865,00	952
Tokyo Electron	2.000	9.380,00	890	2.000	7.410,00	794
Toyota Motor	4.500	7.960,00	1.699	4.500	6.120,00	1.475
Usihio Inc	5.400	2.445,00	626	0	2.755,00	0
Norge (1,08%) (valutakurs NOK 90,7932)			1.943	Norge (0,72%) (valutakurs NOK 93,3867)		1.459
Norsk Hydro	5.000	193,50	878	1.000	693,00	647
Telenor	10.000	117,25	1.065	0	76,00	0
Tomra Systems	0	43,00	0	18.000	48,30	812
Schweiz (2,72%) (valutakurs CHF 463,1031)			4.882	Schweiz (2,85%) (valutakurs CHF 479,7944)		5.754
Credit Suisse Group	2.000	85,25	790	4.000	67,00	1.286
Holcim	1.250	111,70	647	1.250	89,50	537
Nestle	470	433,00	942	600	393,00	1.131
Novartis	3.400	70,25	1.106	3.400	69,05	1.126
Roche Holding	500	218,50	506	500	197,30	473
UBS	2.600	74,05	892	0	65,30	0
UBS	0	65,90	0	2.000	125,10	1.200
Singapore (0,40%) (valutakurs SGD 368,4482)			725	Singapore (0,00%) (valutakurs SGD 380,2893)		0
Singapore Telecom	60.000	3,28	725	Singapore Telecom	0	3,24
Spanien (1,69%) (valutakurs EUR 745,4460)			3.026	Spanien (1,58%) (valutakurs EUR 745,8825)		3.182
Banco Bilbao Vizc. Argentaria	4.200	18,24	571	0	15,08	0
Banco Santander Central Hisp.	7.000	14,14	738	14.000	11,15	1.164
Endesa	0	35,83	0	8.000	22,22	1.326
Iberdrola	3.400	33,12	839	0	23,09	0
Telefonica	7.300	16,12	877	7.300	12,71	692
Sverige (2,22%) (valutakurs SEK 82,6114)			3.985	Sverige (0,87%) (valutakurs SEK 79,4543)		1.761
Alfa Laval	3.500	309,00	893	0	171,50	0
LM Ericsson B	18.000	27,65	411	41.500	27,30	900
Modern Times Group B	2.400	450,00	892	0	403,50	0
Skanska B	7.600	135,00	848	0	121,00	0
Svenska Handelsbanken A ¹	5.500	207,00	941	5.500	197,00	861
Tyskland (4,64%) (valutakurs EUR 745,4460)			8.328	Tyskland (3,95%) (valutakurs EUR 745,8825)		7.958
Allianz SE	1.100	154,76	1.269	1.100	127,94	1.050
BASF	1.300	73,85	716	2.200	64,71	1.062
Continental	1.300	88,21	855	0	83,28	0
DaimlerChrysler	0	46,80	0	3.600	43,14	1.158
Deutsche Bank	1.400	101,34	1.058	1.400	81,90	855
Deutsche Telekom	0	13,89	0	6.500	14,08	683
E.ON	1.700	102,83	1.303	1.700	87,39	1.108
Fresenius Medical Care	1.000	101,07	753	0	89,04	0
Metro	2.400	48,19	862	0	45,32	0
SAP	2.800	40,26	840	700	153,16	800
Siemens	1.200	75,14	672	2.300	72,40	1.242
USA (47,90%) (valutakurs USD 565,3100)			85.910	USA (51,34%) (valutakurs USD 632,3450)		103.525
Abbott Laboratories	3.000	48,71	826	0	39,43	0
Advance Auto Parts	3.000	35,56	603	0	42,95	0
Alcoa	3.500	30,01	594	3.500	29,57	654
Allstate	2.500	65,11	920	2.500	54,07	855
Altria Group	3.200	85,82	1.552	3.200	74,72	1.512
American Express	3.000	60,67	1.029	3.000	51,46	976
American International Group	2.100	71,66	851	3.200	68,23	1.381
Amgen	1.900	68,31	734	1.900	78,86	947
Anadarko Petroleum	2.000	43,52	492	1.000	94,75	599
Anheuser-Busch Companies	2.500	49,20	695	2.500	42,96	679
Apple Computer	1.900	84,84	911	0	71,89	0
Applied Materials	0	18,45	0	6.000	17,94	681
AT & T	8.351	35,75	1.688	8.351	24,49	1.293
Autodesk	3.700	40,46	846	0	42,95	0
Bank of America	6.400	53,39	1.932	6.400	46,15	1.868
Baxter International	3.800	46,39	997	3.800	37,65	905
BEA Systems	7.000	12,58	498	0	9,40	0
BellSouth	0	47,11	0	4.500	27,10	771
Best Buy	0	49,19	0	2.400	43,48	660
Boeing	2.300	88,84	1.155	2.300	70,24	1.022
Boston Scientific	0	17,18	0	2.500	24,49	387
Bristol-Myers Squibb	0	26,32	0	5.535	22,98	804
Capital One Financial	1.500	76,82	651	1.500	86,40	820
Carnival	0	49,05	0	2.700	53,47	913
Cendant	0	1,93	0	5.000	17,25	545
Chesapeake Energy Corp	4.200	29,05	690	0	31,73	0
Chevron Corporation	0	73,53	0	3.400	56,77	1.221
Cisco Systems	9.500	27,33	1.468	0	17,12	0
Cit Group	0	55,77	0	2.000	51,78	655
Citigroup	6.400	55,70	2.015	8.008	48,53	2.457
Coca-Cola	2.800	48,25	764	4.500	40,31	1.147
Comcast	1.600	42,33	383	4.300	25,96	706
C.R. Bard	1.800	82,97	844	1.800	65,92	750
CVS Corp.	4.000	30,91	699	0	30,08	0
Dell	2.500	25,09	355	3.200	29,99	607
Dentsply International	4.000	29,85	675	0	60,34	0

¹ Svenska Handelsbanken er depotsekskab for Investeringsforeningen Midtinvest.

	Pr. 31.12.2006			Pr. 31.12.2005		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Dominion Resources	1.300	83,84	616	2.000	77,20	976
Dow Chemical	2.400	39,94	542	2.400	43,82	665
Duke Energy	0	29,21	0	5.800	27,45	1.007
E.I. du Pont de Nemours and Co	0	48,71	0	3.000	42,50	806
Electronic Arts	0	50,36	0	1.200	52,31	397
Eli Lilly and Co	1.200	52,10	353	2.100	56,59	751
Enso International	0	50,06	0	2.100	44,35	589
Exelon	1.800	61,89	630	3.500	53,14	1.176
Exxon Mobil	10.200	76,63	4.419	10.200	56,17	3.623
Fannie Mae	1.200	59,39	403	1.800	48,81	556
Fedex	0	108,62	0	2.000	103,39	1.308
Fidelity National Financial	0	22,57	0	3.000	36,79	698
Fidelity National Financial	3.143	23,88	424	525	24,35	81
Fidelity National Information	1.612	40,09	365	0	41,06	0
Fifth Third Bancorp	2.000	40,93	463	2.000	37,72	477
First Data	2.500	25,52	361	2.500	43,01	680
Ford Motor	0	7,51	0	7.400	7,72	361
Fortune Brands	0	85,39	0	1.500	78,02	740
Freddie Mac	0	67,90	0	1.800	65,35	744
Freescale Semiconductor	0	39,98	0	629	25,17	100
Gap	0	19,50	0	4.500	17,64	502
General Electric	13.400	37,21	2.819	16.200	35,05	3.591
Getty Images	0	42,82	0	1.300	89,27	734
Gilead Sciences	2.500	64,93	918	2.500	52,63	832
Google	300	460,48	781	300	414,86	787
Grainger WW	1.800	69,94	712	1.800	71,10	809
Guidant	0	80,10	0	2.000	64,75	819
Halliburton CO	4.200	31,05	737	0	70,39	0
HCA	0	50,97	0	1.700	50,50	543
Hewlett-Packard	5.100	41,19	1.188	5.100	28,63	923
Hilton Hotels	5.300	34,90	1.046	0	24,83	0
Home Depot	2.475	40,16	562	3.300	40,48	845
IBM	2.300	97,15	1.263	2.300	82,20	1.196
Ingersoll-Rand	2.000	39,13	442	2.000	40,37	511
Intel	7.300	20,25	836	9.800	24,96	1.547
Johnson & Johnson	3.300	66,02	1.232	4.300	60,10	1.634
JP Morgan Chase	5.000	48,30	1.365	5.000	39,69	1.255
Kellogg Co	2.500	50,06	707	0	49,33	0
Kimberly-Clark	0	67,95	0	2.200	59,65	830
Kroger	0	23,07	0	5.250	18,88	627
Lincare Holdings	3.000	39,84	676	0	42,11	0
Lowe's Companies	1.600	31,15	282	800	66,66	337
Marathon Oil Group	2.100	92,50	1.098	0	71,83	0
Masco	0	29,87	0	2.500	30,19	477
McDonald's	4.500	44,33	1.128	4.500	33,72	960
Medtronic	1.400	53,51	423	2.500	57,57	910
Merck	2.800	43,60	690	3.200	31,81	644
Merrill Lynch	2.000	93,10	1.053	2.000	67,73	857
MetLife	3.200	59,01	1.067	3.200	49,00	992
Microsoft	11.000	29,86	1.857	15.400	26,15	2.547
Morgan Stanley	2.500	81,43	1.151	2.500	56,74	897
Motorola	2.900	20,56	337	5.700	22,59	814
National City	3.400	36,56	703	0	33,57	0
News Corporation A	6.500	21,48	789	6.500	15,55	639
NII Holdings	2.000	64,44	729	0	43,68	0
Nike	1.500	99,03	840	1.500	86,79	823
Occidental Petroleum	3.200	48,83	883	2.500	79,88	1.263
Oracle Systems	5.000	17,14	484	9.800	12,21	757
Pactiv Corporation	5.500	35,69	1.110	0	23,00	0
Patterson-Uti Energy	3.900	23,23	512	0	33,64	0
Pepsico	2.100	62,55	743	2.100	59,08	785
Pfizer	8.700	25,90	1.274	11.600	23,32	1.711
Procter & Gamble	3.500	64,27	1.272	3.500	57,88	1.281
Qualcomm	2.000	37,79	427	3.200	43,08	872
Questar Corp	1.700	83,05	798	0	78,16	0
Rohm & Haas	1.700	51,12	491	1.700	48,42	521
Safeco	2.100	62,55	743	2.100	56,50	750
Sandisk	2.600	43,03	632	2.600	62,82	1.033
Sara Lee	0	17,03	0	4.900	18,90	586
Schlumberger	2.000	63,16	714	2.000	97,15	1.229
Sempra Energy	2.800	56,04	887	0	44,84	0
Siebel Systems	0	10,61	0	10.600	10,58	709
Sovereign Bancorp	0	25,39	0	3.500	21,62	478
Sprint Nextel	3.300	18,89	352	0	19,67	0
St. Joe Co	0	53,57	0	1.900	67,22	808
Target	2.500	57,05	806	2.500	54,97	869
Texas Instruments	3.925	28,80	639	5.525	32,07	1.120
The PMI Group	0	47,17	0	3.000	41,07	779
Tiffany	0	39,24	0	3.500	38,29	847
Time Warner	7.075	21,78	871	7.075	17,44	780
Tribune	3.300	30,78	574	3.300	30,26	631
Tyco International	3.600	30,40	619	3.600	28,86	657
United Parcel Service	2.100	74,98	890	2.100	75,15	998
United Technologies	3.400	62,52	1.202	3.400	55,91	1.202
UnitedHealth Group	0	53,73	0	2.300	62,14	904
US Bancorp	2.100	36,19	430	5.100	29,89	964
Valero Energy	0	51,16	0	2.400	51,60	783
Verisign	0	24,05	0	2.800	21,92	388
Verizon Communications	3.500	37,24	737	4.300	30,12	819
Wachovia	2.200	56,95	708	3.200	52,86	1.070
Wal-Mart Stores	2.600	46,18	679	3.850	46,80	1.139
Walt Disney	6.000	34,27	1.162	6.000	23,97	909
Washington Mutual	0	45,49	0	2.800	43,50	770
Waste Management	4.000	36,77	831	4.000	30,35	768
Weatherford Intl	2.500	41,79	591	0	51,31	0
Wells Fargo	3.800	35,56	764	2.400	62,83	954
Western Union	2.500	22,42	317	0	20,00	0
Weyerhaeuser	1.200	70,65	479	1.200	66,34	503
Wyeth	3.700	50,92	1.065	3.700	46,07	1.078
Xerox	0	16,95	0	5.400	14,65	500
3M Company	800	77,93	352	1.800	77,50	882
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (98,28%)			176.261	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (98,48%)		198.583
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:				Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	4.110	100,00	411	2.920	100,00	292
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,23%)			411	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,14%)		292
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			179.352	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)		201.655

	Antal stk.	Pr.31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Pr.31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (2,56%)			3.477	Likvide midler (0,78%)			961
Noterede aktier fra danske udstedere:				Noterede aktier fra danske udstedere:			
A. P. Møller - Mærsk B	11	53.200,00	585	A. P. Møller - Mærsk B	11	65.200,00	717
Danisco	1.000	481,00	481	Danisco	1.000	482,50	483
Danske Bank	3.800	251,00	954	Danske Bank	3.800	222,00	844
Novo Nordisk B	1.000	470,50	471	Novo Nordisk B	0	354,50	0
Noterede aktier fra danske udstedere i alt (1,84%)			2.491	Noterede aktier fra danske udstedere i alt (1,66%)			2.043
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
Belgien (1,31%) (valutakurs EUR 745,4460)			1.782	Belgien (1,97%) (valutakurs EUR 745,8825)			2.424
Dexia	3.000	20,75	464	Dexia	5.100	19,48	741
Fortis	3.000	32,32	723	Fortis	4.200	26,95	844
InBev	1.600	49,94	596	InBev	1.600	36,77	439
Mobistar	0	64,65	0	Mobistar	800	67,00	400
England (33,16%) (valutakurs GBP 1.106,3965)			44.995	England (37,52%) (valutakurs GBP 1.085,5783)			46.128
Aggreko	10.000	4,36	482	Aggreko	0	3,55	0
Anglo American	4.500	24,91	1.240	Anglo American	0	19,79	0
Associated British Ports	0	9,13	0	Associated British Ports	7.700	5,87	491
AstraZeneca (valutakurs SEK 82,6114)	4.725	367,50	1.434	AstraZeneca (valutakurs SEK 79,4543)	4.725	388,50	1.459
Aviva	9.200	8,22	837	Aviva	9.200	7,05	704
BAA	0	9,33	0	BAA	10.000	6,27	681
Bae Systems	10.000	4,26	471	Bae Systems	17.000	3,82	705
Barclays	18.000	7,30	1.454	Barclays	20.100	6,11	1.333
BG Group	10.000	6,93	767	BG Group	14.000	5,75	873
BHP Billiton	6.500	9,35	672	BHP Billiton	10.700	9,50	1.103
BOC Group	0	16,19	0	BOC Group	5.300	11,98	689
BP	57.000	5,68	3.579	BP	63.500	6,19	4.267
British American Tobacco	6.000	14,29	949	British American Tobacco	6.000	13,00	847
British Sky Broadcasting Group	0	5,22	0	British Sky Broadcasting Group	8.200	4,97	442
BT Group	18.800	3,02	627	BT Group	18.800	2,23	455
Burberry Group	2.227	6,46	159	Burberry Group	2.227	4,30	104
Cattles	11.500	4,39	559	Cattles	0	4,06	0
Centrica	21.600	3,55	847	Centrica	21.600	2,55	597
Compass Group	0	2,90	0	Compass Group	15.000	2,21	359
Davis Service Group	7.333	5,04	409	Davis Service Group	7.333	4,85	386
Diageo	7.700	10,03	854	Diageo	12.400	8,43	1.134
First Choice Holidays	19.000	2,85	599	First Choice Holidays	0	2,22	0
GlaxoSmithKline	16.000	13,44	2.379	GlaxoSmithKline	18.500	14,69	2.950
GUS	0	10,06	0	GUS	6.278	10,32	703
HBOS	12.200	11,32	1.528	HBOS	12.200	9,93	1.315
Home Retail Group	6.278	4,10	285	Home Retail Group	0	4,25	0
HSBC Holdings	31.000	9,31	3.193	HSBC Holdings	34.700	9,33	3.515
Kelda Group	0	9,26	0	Kelda Group	6.300	7,74	529
Ladbrokes	0	4,23	0	Ladbrokes	18.500	3,64	730
Land Securities Group	0	23,23	0	Land Securities Group	4.200	16,63	758
Legal & General Group	30.000	1,58	523	Legal & General Group	0	1,58	0
Lloyds TSB Group	15.000	5,72	948	Lloyds TSB Group	0	4,89	0
Marks and Spencer Group	6.000	7,17	476	Marks and Spencer Group	11.100	5,05	609
Meggitt	0	3,13	0	Meggitt	13.500	3,66	536
National Grid	10.530	7,37	859	National Grid	10.530	5,69	650
Pearson	7.300	7,72	623	Pearson	7.300	6,88	545
Persimmon	4.000	15,26	675	Persimmon	4.000	12,58	546
Prudential	11.000	7,00	851	Prudential	11.000	5,50	657
Punch Taverns	4.000	12,79	566	Punch Taverns	0	8,64	0
Reckitt Benckiser	2.700	23,34	697	Reckitt Benckiser	2.700	19,20	563
Resolution	7.000	6,42	497	Resolution	0	6,24	0
Rexam	7.700	5,26	448	Rexam	7.700	5,08	425
Rio Tinto	3.400	27,18	1.022	Rio Tinto	3.400	26,55	980
Rolls Royce Group	8.000	4,48	396	Rolls Royce Group	0	4,34	0
Royal Bank of Scotland Group	8.700	19,93	1.918	Royal Bank of Scotland Group	11.200	17,55	2.134
Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,4460)	9.000	26,72	1.793	Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,8825)	11.800	25,78	2.269
Royal Dutch Shell-B	7.471	17,90	1.480	Royal Dutch Shell-B	7.471	18,58	1.507
SABMiller	7.200	11,75	936	SABMiller	7.200	10,61	829
Scottish Power	0	5,87	0	Scottish Power	12.300	5,44	726
Scottish Power Ord.	9.762	7,48	808	Scottish Power Ord.	0	5,71	0
Smith & Nephew	0	5,33	0	Smith & Nephew	8.500	5,36	494
Smith's Industries	4.500	9,92	494	Smith's Industries	0	9,55	0
Tesco	22.000	4,05	985	Tesco	29.000	3,32	1.044
Unilever	4.950	14,28	782	Unilever	0	11,70	0
Unilever	0	11,88	0	Unilever	11.000	5,77	688
Vodafone Group	181.125	1,42	2.836	Vodafone Group	0	1,15	0
Vodafone Group	0	1,42	0	Vodafone Group	207.000	1,26	2.820
Wolseley	3.000	12,33	409	Wolseley	3.000	12,25	399
WPP Group	8.500	6,91	649	WPP Group	8.500	6,29	580
Finland (1,82%) (valutakurs EUR 745,4460)			2.464	Finland (2,00%) (valutakurs EUR 745,8825)			2.461
Fortum Corp	3.000	21,56	482	Fortum Corp	0	19,70	0
Nokia	11.000	15,48	1.269	Nokia	16.000	15,45	1.844
UPM-Kymmene	5.000	19,12	713	UPM-Kymmene	5.000	16,56	618
Frankrig (15,15%) (valutakurs EUR 745,4460)			20.556	Frankrig (13,36%) (valutakurs EUR 745,8825)			16.430
Accor	2.200	58,70	963	Accor	2.200	46,46	762
Alcatel Lucent	6.000	10,90	488	Alcatel Lucent	6.000	10,47	469
AXA	5.000	30,67	1.143	AXA	5.000	27,26	1.017
BNP Paribas	2.502	82,65	1.542	BNP Paribas	2.275	68,35	1.160
Bouygues	1.400	48,63	508	Bouygues	0	41,30	0
Carrefour	1.800	45,94	616	Carrefour	1.800	39,58	531
Compagnie de Saint Gobain	1.200	63,65	569	Compagnie de Saint Gobain	1.200	50,25	450
Credit Agricole	2.000	31,86	475	Credit Agricole	0	31,65	0
Danone Group	1.200	114,80	1.027	Danone Group	1.200	88,25	790
France Telecom	3.700	20,95	578	France Telecom	3.700	20,99	579
Gaz De France	1.800	34,85	468	Gaz De France	0	33,94	0
Lafarge	600	112,70	504	Lafarge	600	76,00	340
L'Air Liquide	605	179,90	811	L'Air Liquide	550	162,50	667
L'oreal	1.100	75,90	622	L'oreal	1.100	62,80	515
LVMH	800	79,95	477	LVMH	1.300	75,05	728
Renault	700	91,00	475	Renault	1.400	68,90	719
Sanofi-Aventis	3.100	70,25	1.623	Sanofi-Aventis	3.100	74,14	1.714
Schneider Electric	800	84,10	502	Schneider Electric	1.500	75,35	843
Societe Generale	1.155	128,60	1.107	Societe Generale	1.100	103,90	852
Suez	2.700	39,23	790	Suez	4.400	26,30	863
Total	6.600	54,65	2.689	Total	1.650	212,20	2.612
Vallourec	750	220,30	1.232	Vallourec	0	174,40	0
Vinci	600	96,80	433	Vinci	0	98,85	0
Vivendi SA	4.150	29,61	916	Vivendi SA	4.150	26,46	819

	Pr.31.12.2006		Pr.31.12.2005			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Grækenland (0,42%) (valutakurs EUR 745,4460)			574	Grækenland (0,36%) (valutakurs EUR 745,8825)		442
Alpha Bank	3.360	22,90	574	Alpha Bank	2.400	442
Holland (4,87%) (valutakurs EUR 745,4460)			6.612	Holland (6,28%) (valutakurs EUR 745,8825)		7.720
ABN AMRO Holding	6.200	24,35	1.125	ABN AMRO Holding	6.200	22,09
Aegon	4.500	14,44	484	Aegon	0	14,74
Aegon	0	14,89	0	Aegon	7.300	13,75
Ahold	11.800	8,06	709	Ahold	11.800	6,33
Akzo Nobel	2.500	46,21	861	Akzo Nobel	2.500	39,15
ING Group	5.700	33,59	1.427	ING Group	5.700	29,30
KPN	6.300	10,77	506	KPN	12.300	8,47
Philips Electronics	4.100	26,57	873	Philips Electronics	4.100	26,25
Reed Elsevier	6.500	12,92	626	Reed Elsevier	6.500	11,80
STMicroelectronics	0	14,07	0	STMicroelectronics	3.700	15,17
TNT NV	0	32,58	0	TNT NV	4.300	26,40
Irland (0,81%) (valutakurs EUR 745,4460)			1.095	Irland (0,37%) (valutakurs EUR 745,8825)		461
Allied Irish Banks	3.400	22,62	573	Allied Irish Banks	3.400	18,16
Bank of Ireland	4.000	17,50	522	Bank of Ireland	0	16,65
Italien (4,70%) (valutakurs EUR 745,4460)			6.384	Italien (5,62%) (valutakurs EUR 745,8825)		6.908
Assicurazioni Generali	2.600	33,27	645	Assicurazioni Generali	3.850	29,52
Banca Intesa	24.000	5,85	1.047	Banca Intesa	24.000	4,48
Enel	11.000	7,82	641	Enel	11.000	6,64
ENI	8.400	25,48	1.595	ENI	8.400	23,43
Mediaset	0	8,99	0	Mediaset	8.200	8,95
San Paolo	7.600	17,60	997	San Paolo	7.600	13,21
Telecom Italia	30.372	2,29	518	Telecom Italia	61.372	2,46
Unicredito Italiano	19.000	6,64	940	Unicredito Italiano	19.000	5,82
Norge (2,35%) (valutakurs NOK 90,7932)			3.187	Norge (0,69%) (valutakurs NOK 93,3867)		845
Aceryg	6.000	120,00	654	Aceryg	0	114,00
DNB	6.000	88,50	482	DNB	0	81,40
Norsk Hydro	6.000	193,50	1.054	Norsk Hydro	700	693,00
Storebrand	7.200	79,30	518	Storebrand	7.200	58,25
Telenor	4.500	117,25	479	Telenor	0	76,00
Portugal (0,00%) (valutakurs EUR 745,4460)			0	Portugal (0,44%) (valutakurs EUR 745,8825)		536
Portugal Telecom	0	9,84	0	Portugal Telecom	8.400	8,55
Schweiz (10,45%) (valutakurs CHF 463,1031)			14.177	Schweiz (11,38%) (valutakurs CHF 479,7944)		13.988
ABB	7.500	21,85	759	ABB	7.500	12,75
Adecco	1.600	83,25	617	Adecco	1.600	60,60
Clariant	0	18,25	0	Clariant	4.000	19,35
Compagnie Financiere Richemont	1.800	71,00	592	Compagnie Financiere Richemont	3.400	57,20
Credit Suisse Group	4.000	85,25	1.579	Credit Suisse Group	4.000	67,00
Logitech International	2.500	35,15	407	Logitech International	0	24,90
Nestle	1.100	433,00	2.206	Nestle	1.250	393,00
Novartis	6.650	70,25	2.163	Novartis	7.950	69,05
Roche Holding	2.000	218,50	2.024	Roche Holding	2.000	197,30
Swiss Reinsurance Company	800	103,60	384	Swiss Reinsurance Company	1.400	96,20
Syngenta	600	226,70	630	Syngenta	600	163,50
UBS	6.000	74,05	2.058	UBS	0	65,30
UBS	0	65,90	0	UBS	3.000	125,10
Zürich Financial Services	500	328,00	759	Zürich Financial Services	500	280,00
Spanien (5,42%) (valutakurs EUR 745,4460)			7.352	Spanien (5,46%) (valutakurs EUR 745,8825)		6.709
Banco Bilbao Vizc. Argentaria	10.000	18,24	1.360	Banco Bilbao Vizc. Argentaria	10.000	15,08
Banco Santander Central Hisp.	15.000	14,14	1.581	Banco Santander Central Hisp.	15.000	11,15
Endesa	2.600	35,83	694	Endesa	4.900	22,22
Iberdrola	2.300	33,12	568	Iberdrola	4.400	23,09
Repsol	4.200	26,20	820	Repsol	4.200	24,67
Sacyr Vallehermoso	1.800	45,00	604	Sacyr Vallehermoso	4.125	20,60
Telefonica	14.352	16,12	1.725	Telefonica	14.352	12,71
Sverige (4,22%) (valutakurs SEK 82,6114)			5.725	Sverige (2,58%) (valutakurs SEK 79,4543)		3.173
Hennes & Mauritz B	2.100	346,00	600	Hennes & Mauritz B	2.100	270,00
Kungsleden	5.000	105,00	434	Kungsleden	0	92,00
LM Ericsson B	42.500	27,65	971	LM Ericsson B	42.500	27,30
Modern Times Group B	1.200	450,00	446	Modern Times Group B	0	403,50
Nordea Bank	6.000	105,50	523	Nordea Bank	0	82,50
Sandvik	9.000	99,50	740	Sandvik	1.800	370,00
Skanska B	5.900	135,00	658	Skanska B	5.900	121,00
Svenska Handelsbanken A ¹	4.500	207,00	770	Svenska Handelsbanken A ¹	4.500	197,00
Volvo B	1.500	471,50	584	Volvo B	0	374,50
Tyskland (10,71%) (valutakurs EUR 745,4460)			14.527	Tyskland (9,37%) (valutakurs EUR 745,8825)		11.524
Allianz SE	1.200	154,76	1.384	Allianz SE	1.000	127,94
BASF	2.000	73,85	1.101	BASF	2.000	64,71
Bayer	1.900	40,66	576	Bayer	3.700	35,29
Commerzbank	2.600	28,85	559	Commerzbank	2.600	26,02
Continental	650	88,21	427	Continental	0	83,28
DaimlerChrysler	2.700	46,80	942	DaimlerChrysler	2.700	43,14
Deutsche Bank	2.000	101,34	1.511	Deutsche Bank	2.000	81,90
Deutsche Lufthansa	4.300	20,85	668	Deutsche Lufthansa	0	12,51
Deutsche Telekom	10.000	13,89	1.035	Deutsche Telekom	10.000	14,08
E.ON	1.700	102,83	1.303	E.ON	2.000	87,39
Fresenius Medical Care	650	101,07	490	Fresenius Medical Care	0	89,04
Lanxess	0	42,48	0	Lanxess	370	26,96
Muenchener Rueckversicherung	550	131,00	537	Muenchener Rueckversicherung	0	114,38
RWE	1.200	83,50	747	RWE	0	62,55
SAP	2.400	40,26	720	SAP	900	153,16
Schering	0	101,18	0	Schering	1.650	56,60
Siemens	2.500	75,14	1.400	Siemens	2.500	72,40
ThyssenKrupp	2.300	35,75	613	ThyssenKrupp	0	28,06
Volkswagen	800	85,89	512	Volkswagen	1.600	44,61
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (95,38%)			129.432	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (97,41%)		119.750
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:				Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:		
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	3.030	100,00	303	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	1.850	100,00
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,22%)			303	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,15%)		185
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			135.702	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)		122.939

¹ Svenska Handelsbanken er depotselskab for Investeringsforeningen Midtinvest.

	Antal stk.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Pr. 31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,19%)			149	Likvide midler (1,35%)			1.075
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
Australien (13,24%) (valutakurs AUD 445,5773)			10.185	Australien (12,25%) (valutakurs AUD 463,8567)			9.764
A.B.C. Learning Centers	13.000	8,40	487	A.B.C. Learning Centers	0	6,86	0
Alinta	0	11,01	0	Alinta	7.300	11,15	378
AMP	8.900	10,10	401	AMP	8.900	7,69	317
ANZ Bank Group	5.500	28,21	691	ANZ Bank Group	5.500	23,95	611
BHP Billiton	9.800	25,30	1.105	BHP Billiton	9.800	22,75	1.034
Brambles	4.000	12,83	229	Brambles	0	12,94	0
Commonwealth Bank of Australia	3.600	49,48	794	Commonwealth Bank of Australia	3.600	42,75	714
CSL	1.500	65,37	437	CSL	0	59,41	0
Foster's Group	12.400	6,92	382	Foster's Group	12.400	5,58	321
Lend Lease	4.300	18,44	353	Lend Lease	4.300	14,48	289
Macquarie Airports	24.000	3,60	385	Macquarie Airports	24.000	3,17	353
Macquarie Bank	1.800	78,93	633	Macquarie Bank	1.800	68,15	569
Macquarie Infrastructure Group	0	3,46	0	Macquarie Infrastructure Group	14.000	3,56	231
National Australia Bank	4.400	40,40	792	National Australia Bank	6.000	32,40	902
Orica	0	24,30	0	Orica	3.600	20,40	341
Publishing & Broadcasting	4.500	21,35	428	Publishing & Broadcasting	0	19,95	0
QBE Insurance Group	3.900	28,85	501	QBE Insurance Group	3.900	19,60	355
Rinker Group	6.200	18,05	499	Rinker Group	6.200	16,45	473
Rio Tinto	1.600	74,30	530	Rio Tinto	1.600	69,00	512
Sonic Healthcare	0	14,88	0	Sonic Healthcare	5.000	14,80	343
Telstra	0	4,14	0	Telstra	11.000	3,93	201
Wesfarmers	0	37,54	0	Wesfarmers	1.700	36,97	292
Westpac Banking	3.400	24,24	367	Westpac Banking	5.000	22,75	528
Woodside Petroleum	0	38,11	0	Woodside Petroleum	2.500	39,19	454
Woolworths	7.000	23,90	745	Woolworths	7.000	16,85	547
Worleyparsons	4.500	21,28	427	Worleyparsons	0	19,05	0
Filippinerne (0,38%) (valutakurs USD 565,3100)			289	Filippinerne (0,00%) (valutakurs USD 632,3450)			0
Philippine Long Distance Telephone	1.000	51,13	289	Philippine Long Distance Telephone	0	49,49	0
Hong Kong (4,26%) (valutakurs HKD 72,6876)			3.276	Hong Kong (3,75%) (valutakurs HKD 81,5555)			2.988
Bank of East Asia	12.000	44,05	384	Bank of East Asia	0	40,80	0
Cheung Kong	5.000	95,75	348	Cheung Kong	5.000	79,55	324
CLP Holdings	0	57,50	0	CLP Holdings	12.000	45,00	440
Esprit Holdings	8.000	86,85	505	Esprit Holdings	8.000	55,10	359
Hang Seng Bank	0	106,30	0	Hang Seng Bank	3.200	101,20	264
Hong Kong & China Gas Company	28.000	17,50	356	Hong Kong & China Gas Company	0	18,02	0
Hong Kong Exchange & Clearing	7.500	85,50	466	Hong Kong Exchange & Clearing	0	62,65	0
Hutchison Whampoa	7.000	79,05	402	Hutchison Whampoa	7.000	73,85	422
MTR	0	19,56	0	MTR	22.000	15,25	274
New World Development	43.000	15,66	489	New World Development	0	11,70	0
Smartone Telecom	0	8,06	0	Smartone Telecom	41.500	9,05	306
Sun Hung Kai Properties	5.000	89,35	325	Sun Hung Kai Properties	5.000	75,50	308
Wharf Holdings	0	28,75	0	Wharf Holdings	13.000	27,40	291
Indien (3,33%) (valutakurs USD 565,3100)			2.559	Indien (1,82%) (valutakurs USD 632,3450)			1.452
Gujarat Ambuja Cements	22.000	3,15	392	Gujarat Ambuja Cements	0	2,99	0
ICICI Bank	2.500	41,74	590	ICICI Bank	3.000	28,80	546
Infosys Technologies	2.200	54,56	679	Infosys Technologies	940	80,86	481
Reliance Industries	1.700	57,50	553	Reliance Industries	1.700	39,53	425
Tata Motors	3.000	20,43	346	Tata Motors	0	18,40	0
Indonesien (0,50%) (valutakurs USD 565,3100)			387	Indonesien (0,00%) (valutakurs USD 632,3450)			0
Telekomunikasi Indonesia	1.500	45,60	387	Telekomunikasi Indonesia	0	42,96	0
Japan (54,49%) (valutakurs JPY 4,7443)			41.907	Japan (61,99%) (valutakurs JPY 5,3575)			49.396
AEON	2.000	2.575,00	244	AEON	0	2.565,00	0
Aeon Credit Service	2.100	2.255,00	225	Aeon Credit Service	700	11.160,00	419
Alfresa Holdings	1.000	7.190,00	341	Alfresa Holdings	0	7.300,00	0
ARRK Corp.	5.000	1.793,00	425	ARRK Corp.	0	1.860,00	0
Asahi Glass	4.000	1.430,00	271	Asahi Glass	4.000	1.523,00	326
Asahi Kasei	0	779,00	0	Asahi Kasei	8.000	798,00	342
Astellas Pharma	1.500	5.410,00	385	Astellas Pharma	1.500	4.600,00	370
Bank of Fukuoka	7.000	868,00	288	Bank of Fukuoka	0	858,00	0
Bank of Yokohama	7.000	932,00	310	Bank of Yokohama	7.000	965,00	362
Bridgestone	3.000	2.655,00	378	Bridgestone	3.000	2.455,00	395
Canon	3.750	6.700,00	1.192	Canon	2.500	6.900,00	924
Central Japan Railway	7	1.240.000,00	412	Central Japan Railway	7	1.130.000,00	424
Chubu Electric Power	2.700	3.560,00	456	Chubu Electric Power	2.700	2.810,00	406
Credit Saison	1.500	4.100,00	292	Credit Saison	1.500	5.890,00	473
Dai Nippon Printing	0	1.838,00	0	Dai Nippon Printing	3.000	2.100,00	338
Daiichi Sankyo	1.800	3.720,00	318	Daiichi Sankyo	1.800	2.275,00	219
Daiwa Securities Group	6.000	1.335,00	380	Daiwa Securities Group	6.000	1.337,00	430
Denso	1.700	4.720,00	381	Denso	1.700	4.070,00	371
Dentsu	0	349.000,00	0	Dentsu	13	384.000,00	267
East Japan Railway	9	795.000,00	339	East Japan Railway	18	811.000,00	782
Eisai	1.700	6.540,00	527	Eisai	1.700	4.950,00	451
Fanuc	900	11.720,00	500	Fanuc	900	10.010,00	483
Fast Retailing	1.000	11.360,00	539	Fast Retailing	1.000	11.530,00	618
Fuji Film Holding	0	4.890,00	0	Fuji Film Holding	2.300	3.900,00	481
Fujitsu	13.000	934,00	576	Fujitsu	13.000	898,00	625
Glory	0	2.080,00	0	Glory	2.600	1.975,00	275
Hitachi	10.000	742,00	352	Hitachi	15.000	795,00	639
Hitachi Chemical	2.600	3.280,00	405	Hitachi Chemical	2.600	3.120,00	435
Honda Motor	4.200	4.700,00	937	Honda Motor	2.100	6.730,00	757
Hoya	1.500	4.640,00	330	Hoya	1.500	4.240,00	341
Japan Tobacco	30	575.000,00	818	Japan Tobacco	6	1.720.000,00	553
JFE Holdings	2.300	6.130,00	669	JFE Holdings	2.300	3.960,00	488
Joyo Bank	0	657,00	0	Joyo Bank	8.000	702,00	301
JTEKT	3.200	2.525,00	383	JTEKT	3.200	2.195,00	376
Kamigumi	7.000	974,00	323	Kamigumi	7.000	1.047,00	393
Kansai Electric Power	2.300	3.210,00	350	Kansai Electric Power	2.300	2.535,00	312
Kao	0	3.210,00	0	Kao	3.000	3.160,00	508
KDDI	10	807.000,00	383	KDDI	10	680.000,00	364
Kirin Brewery	4.400	1.871,00	391	Kirin Brewery	4.400	1.375,00	324
Kobe Steel	26.000	408,00	503	Kobe Steel	26.000	382,00	532
Konica Minolta Holdings	4.000	1.680,00	319	Konica Minolta Holdings	0	1.706,00	0
Kubota Corp	8.000	1.102,00	418	Kubota Corp	0	1.018,00	0
Kyocera	500	11.220,00	266	Kyocera	500	8.600,00	230
Leopalace21	2.600	3.800,00	469	Leopalace21	2.600	4.280,00	596
Makita	2.000	3.650,00	346	Makita	2.000	2.900,00	311

	Pr.31.12.2006		Pr.31.12.2005			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Marui	0	1.388,00	0	3.300	2.315,00	409
Matsushita Electric Industrial	6.500	2.375,00	732	6.000	2.275,00	731
Millea Holdings	2.000	4.200,00	399	7	2.030.000,00	761
Mitsubishi	3.400	2.240,00	361	3.400	2.610,00	475
Mitsubishi Electric	12.000	1.086,00	618	12.000	835,00	537
Mitsubishi Estate	6.000	3.080,00	877	6.000	2.450,00	788
Mitsubishi Heavy Industries	18.000	541,00	462	18.000	520,00	501
Mitsubishi UFJ Financial Gr.	23	1.470.000,00	1.604	23	1.600.000,00	1.972
Mitsui	8.000	1.780,00	676	8.000	1.515,00	649
Mitsui Osk Lines	8.000	1.174,00	446	0	996,00	0
Mitsui Sumitomo Insurance	3.000	1.302,00	185	3.000	1.443,00	232
Mizuho Financial Group	25	850.000,00	1.008	31	936.000,00	1.555
Murata Manufacturing Company	900	8.050,00	344	900	7.560,00	365
NEC	0	569,00	0	5.700	734,00	224
Nikko Cordinal	5.000	1.365,00	324	0	1.514,00	0
Nikon Corporation	3.000	2.610,00	371	0	2.380,00	0
Nintendo	400	30.900,00	586	400	14.290,00	306
Nippon Mining Holding	9.000	856,00	366	0	806,00	0
Nippon Oil	0	796,00	0	7.300	915,00	358
Nippon Steel	17.000	684,00	552	17.000	420,00	383
Nissan Motor	0	1.433,00	0	7.900	1.195,00	506
Nitto Denko	0	5.960,00	0	800	9.190,00	394
Nomura Holdings	5.000	2.245,00	533	9.000	2.260,00	1.090
NTN	9.000	1.067,00	456	9.000	932,00	449
NTT	8	586.000,00	222	8	536.000,00	230
NTT Data	11	596.000,00	311	11	587.000,00	346
NTT DoCoMo	29	188.000,00	259	58	180.000,00	559
Olympus	0	3.740,00	0	2.200	3.100,00	365
Omron Corporation	2.500	3.390,00	402	2.500	2.715,00	364
Oriental Land	0	6.230,00	0	500	6.430,00	172
Ricoh	0	2.430,00	0	3.000	2.065,00	332
Rinnai	0	3.560,00	0	1.800	2.795,00	270
Rohm	0	11.880,00	0	500	12.690,00	340
Secom	0	6.170,00	0	1.500	6.170,00	496
Sega Sammy Holdings	1.800	3.210,00	274	1.800	3.950,00	381
Seikisui House	4.000	1.733,00	329	0	1.794,00	0
Seven & I Holding	2.040	3.700,00	358	4.040	5.050,00	1.093
Sharp	3.500	2.050,00	340	3.500	1.794,00	336
Shimano	0	3.460,00	0	1.400	3.070,00	230
Shin-Etsu Chemical	1.900	7.970,00	718	1.900	6.270,00	638
Shizuoka Bank	0	1.181,00	0	6.000	1.182,00	380
SMC	400	16.880,00	320	400	16.850,00	361
Softbank	3.600	2.315,00	395	3.600	4.980,00	960
Sony	2.800	5.100,00	677	2.800	4.820,00	723
Sumco	1.000	10.060,00	477	0	8.170,00	0
Sumitomo Chemical	9.000	923,00	394	9.000	810,00	391
Sumitomo Electric Industries	4.000	1.860,00	353	4.000	1.791,00	384
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	16	1.220.000,00	926	10	1.250.000,00	670
Sumitomo Trust and Bank	6.000	1.248,00	355	6.000	1.205,00	387
Suruga Bank	5.000	1.474,00	350	0	1.400,00	0
Takeda Pharmaceutical	2.400	8.170,00	930	3.600	6.380,00	1.231
T&D Holdings	900	7.870,00	336	900	7.820,00	377
THK Co	0	3.070,00	0	2.200	3.080,00	363
Tokyo Electric Power	5.400	3.850,00	986	5.400	2.865,00	829
Tokyo Electron	700	9.380,00	312	700	7.410,00	278
Tokyo Gas	10.000	633,00	300	10.000	524,00	281
Toray Industries	0	892,00	0	9.000	962,00	464
Tosoh	0	526,00	0	17.000	518,00	472
Toyota Motor	8.200	7.960,00	3.097	8.200	6.120,00	2.689
Unicharm	1.200	7.070,00	403	0	6.560,00	0
Usihio Inc	0	2.445,00	0	2.600	2.755,00	384
West Japan Railway	0	509.000,00	0	10	492.000,00	264
Yahoo Japan	0	47.400,00	0	32	179.000,00	307
Yamaha Motor	2.700	3.740,00	479	2.700	3.080,00	446
Yamato Transport	3.000	1.830,00	260	3.000	1.956,00	314
Yokogawa Electric	0	1.887,00	0	3.400	2.010,00	366
Kina (6,34%) (valutakurs HKD 72,6876)			4.877	Kina (2,42%) (valutakurs HKD 81,5555)		1.931
Angang New Steel	50.000	11,40	414	0	4,18	0
China Construction Bank	175.000	4,95	630	0	2,70	0
China Life Insurance	30.000	26,55	579	0	6,85	0
China Mobile	20.000	67,20	977	16.000	36,70	479
China Overseas Land & Investm.	75.000	10,44	569	135.000	3,33	366
China Petroleum and Chemical	54.000	7,20	283	0	3,85	0
China Shipping Development	60.000	11,90	519	0	5,70	0
Cosco Pacific	0	18,26	0	24.000	14,20	278
Petrochina	86.000	11,02	689	156.000	6,35	808
Xinao Gas Holdings	34.000	8,80	217	0	7,12	0
Malaysia (0,60%) (valutakurs MYR 160,2353)			463	Malaysia (0,57%) (valutakurs MYR 167,3092)		452
British American Tobacco Mal.	2.500	43,25	173	2.500	40,25	168
Malayan Banking	15.300	11,80	289	15.300	11,10	284
New Zealand (0,46%) (valutakurs NZD 398,6001)			352	New Zealand (0,39%) (valutakurs NZD 430,6586)		311
Fletcher Building	8.000	11,05	352	0	9,84	0
Telecom Corp. of New Zealand	0	4,86	0	12.000	6,01	311
Singapore (3,24%) (valutakurs SGD 368,4482)			2.488	Singapore (2,51%) (valutakurs SGD 380,2893)		1.997
Capitaland	20.000	6,20	457	0	5,25	0
City Developments	10.000	12,70	468	17.000	8,70	562
DBS Group	5.000	22,60	416	5.000	16,50	314
Keppel	8.000	17,60	519	8.000	11,00	335
Singapore Airlines	6.000	17,50	387	6.000	12,40	283
Singapore Press Holdings	0	4,26	0	7.000	4,30	114
Singapore Telecom	20.000	3,28	242	0	3,24	0
United Overseas Bank	0	19,40	0	7.000	14,60	389
Syd Korea (6,45%) (valutakurs USD 565,3100)			4.958	Syd Korea (7,42%) (valutakurs USD 632,3450)		5.916
Daewoo Shipbuilding	1.400	63,00	499	1.400	51,25	454
Hyundai Motor	2.000	35,38	400	2.000	48,22	610
Kookmin Bank	2.100	80,64	957	2.100	74,71	992
Korea Electric Power	4.000	22,71	514	4.000	19,49	493
KT & G Corporation	2.500	30,98	438	2.500	22,00	348
LG Electronics	2.000	16,70	189	2.000	29,70	376
Posco	900	82,67	421	1.800	49,51	564
Samsung Electronic	700	329,00	1.302	900	329,50	1.875
SK Telecom	1.600	26,48	240	1.600	20,29	205

	Pr. 31.12.2006			Pr. 31.12.2005		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Taiwan (5,48%) (valutakurs USD 565,3100)			4.218			3.702
Acer	5.100	10,78	311	5.000	12,30	389
AU Optronics	1.908	13,81	149	1.853	15,01	176
Cathay Financial Holding	2.729	22,50	347	2.600	18,03	296
China Steel	2.024	21,23	243	1.956	15,11	187
Chunghwa Telecom	2.040	19,73	228	2.000	18,35	232
D-Link	0	5,00	0	4.483	6,75	191
First Financial Holding	3.228	15,50	283	3.150	14,35	286
Hon Hai Precision Industry	14.189	14,20	1.139	11.824	11,50	860
Siliconware Precision Industries	9.468	7,86	421	8.638	6,94	379
Taiwan Semiconductor Manufac.	17.778	10,93	1.098	11.260	9,91	706
Thailand (0,80%) (valutakurs THB 15,6379)			615			616
Bangkok Bank Public Company	18.000	110,00	310	18.000	105,00	291
PTT	9.300	210,00	305	9.300	226,00	324
USA (0,02%) (valutakurs USD 565,3100)			17			0
Reliance GDR	85	35,25	17	0	36,50	0
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (99,58%)			76.592			78.524
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:						
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	1.710	100,00	171	830	100,00	83
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,22%)			171			83
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			76.912			79.682
USA (0,00%) (valutakurs USD 632,3450)						0
Reliance GDR						0
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (98,55%)						78.524
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:						
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S						83
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,10%)						83
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)						79.682

	Pr. 31.12.2006		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (1,82%)			1.801
Noterede aktier fra danske udstedere:			
A. P. Møller - Mærsk B	36	53.200,00	1.915
Bang & Olufsen B	500	728,00	364
Danisco	2.400	481,00	1.154
Danske Bank	12.000	251,00	3.012
DSV	700	1.032,00	722
H. Lundbeck	12.000	155,75	1.869
Jyske Bank	1.800	401,00	722
Novo Nordisk B	6.200	470,50	2.917
Vestas Wind Systems	10.000	238,75	2.388
Noterede aktier fra danske udstedere i alt (15,20%)			15.063
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
England (0,77%) (valutakurs SEK 82,6114)			759
AstraZeneca	2.500	367,50	759
Finland (21,58%) (valutakurs EUR 745,4460)			21.388
Cargotec B	3.000	42,10	941
Fortum Corp	10.000	21,56	1.607
Kesko B	3.000	40,02	895
Kone B	2.000	42,94	640
Metso Corp.	5.000	38,24	1.425
Neste Oil	5.000	23,03	858
Nokia	70.000	15,48	8.078
Nokian	6.000	15,52	694
Outokumpu	8.000	29,66	1.769
Sampo A	9.000	20,28	1.361
Stora Enso	8.500	12,00	760
Tietoanator	4.500	24,44	820
UPM-Kymmene	10.800	19,12	1.539
Norge (16,51%) (valutakurs NOK 90,7932)			16.366
Acergy	7.000	120,00	763
Cermaq ASA	10.000	91,00	826
DNB	15.000	88,50	1.205
Norsk Hydro	16.000	193,50	2.811
Norske Skogindustrier	16.000	107,50	1.562
Orkla	5.000	353,00	1.602
Schibsted	2.000	223,00	405
Seadrill	7.700	105,25	736
Songa Offshore	18.000	65,75	1.075
Statoil	16.000	165,25	2.401
Telenor	28.000	117,25	2.981
Sverige (43,94%) (valutakurs SEK 82,6114)			43.552
Alfa Laval	3.600	309,00	919
Atlas A	12.000	230,00	2.280
Bolinden	9.500	176,00	1.381
Hennes & Mauritz B	10.400	346,00	2.973
Husqvarna B	10.000	107,00	884
Kungsleden	8.500	105,00	737
Lindab	15.000	130,25	1.614
Lindex	4.500	87,75	326
LM Ericsson B	290.000	27,65	6.624
Modern Times Group B	1.700	450,00	632
Nobia	2.000	263,50	435
Nordea Bank	48.000	105,50	4.183
PA Resources	25.000	72,25	1.492
Sandvik	30.000	99,50	2.466
SEB A	11.500	217,50	2.066
Skanska B	10.500	135,00	1.171
SSAB (Svenskt Stål) A	6.500	162,50	873
Svenska Cellulosa B	4.000	357,50	1.181
Svenska Handelsbanken A ¹	12.000	207,00	2.052
Swedbank	6.000	248,50	1.232
Tele2 B	10.000	100,00	826
Telasonera	65.000	56,25	3.020
Trelleborg B	5.000	164,00	677
Volvo B	9.000	471,50	3.506
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (82,79%)			82.065
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:			
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	1.910	100,00	191
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,19%)			191
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			99.121

¹ Svenska Handelsbanken er depotselskab for Investeringsforeningen Midtinvest.

	Antal stk.	Pr.31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Pr.31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,38%)			1.028	Likvide midler (1,63%)			3.439
Noterede aktier fra danske udstedere:				Noterede aktier fra danske udstedere:			
A. P. Møller - Mærsk B	450	53.200,00	23.940	A. P. Møller - Mærsk B	278	65.200,00	18.126
ALK-Abelló B	2.500	1.410,00	3.525	ALK-Abelló B	2.250	674,00	1.517
Alm. Brand	9.000	400,00	3.600	Alm. Brand	6.500	265,50	1.726
Amagerbanken	5.000	374,00	1.870	Amagerbanken	0	2.195,00	0
Amagerbanken	0	450,00	0	Amagerbanken	1.000	1.344,00	1.344
Auriga Industries B	4.800	158,50	761	Auriga Industries B	4.800	190,50	914
Bang & Olufsen B	6.000	728,00	4.368	Bang & Olufsen B	4.000	648,00	2.592
Bavarian Nordic	3.500	582,00	2.037	Bavarian Nordic	3.400	476,00	1.618
Carlsberg B	15.000	561,00	8.415	Carlsberg B	16.500	338,00	5.577
Codan	9.000	549,00	4.941	Codan	10.800	365,00	3.942
Coloplast B	11.000	511,00	5.621	Coloplast B	10.600	391,00	4.145
Danisco	17.000	481,00	8.177	Danisco	13.000	482,50	6.273
Danske Bank	97.500	251,00	24.473	Danske Bank	94.000	222,00	20.868
Danware	6.500	117,50	764	Danware	6.500	119,00	774
DFDS	4.000	680,00	2.720	DFDS	2.700	382,00	1.031
DLH	0	111,00	0	DLH	1.700	850,00	1.445
D/S Norden	500	4.790,00	2.395	D/S Norden	500	2.925,00	1.463
D/S Torm	11.000	370,00	4.070	D/S Torm	8.000	305,00	2.440
DSV	6.000	1.032,00	6.192	DSV	5.500	778,00	4.279
EDB Gruppen	1.600	230,00	368	EDB Gruppen	0	302,00	0
FLS Industries	13.000	359,00	4.667	FLS Industries	13.000	186,00	2.418
Forstædernes Bank	980	865,00	848	Forstædernes Bank	980	688,00	674
Genmab	13.000	380,00	4.940	Genmab	6.000	135,00	810
GN Store Nord	45.000	83,50	3.758	GN Store Nord	59.000	82,50	4.868
Grønlandsbanken	400	712,00	285	Grønlandsbanken	400	530,00	212
H. Lundbeck	60.000	155,75	9.345	H. Lundbeck	55.300	130,50	7.217
H+H International B	800	1.840,00	1.472	H+H International B	0	1.335,00	0
IC Companys	5.200	380,00	1.976	IC Companys	3.500	331,00	1.159
Jeudan	1.200	711,00	853	Jeudan	1.200	607,00	728
Jyske Bank	21.000	401,00	8.421	Jyske Bank	18.000	309,50	5.571
Keops	0	20,40	0	Keops	35.000	29,60	1.036
Neurosearch	0	321,50	0	Neurosearch	4.000	171,50	686
NKT Holding	11.000	499,50	5.495	NKT Holding	11.000	289,00	3.179
Nordisk Solar Compagni	0	618,00	0	Nordisk Solar Compagni	2.000	563,00	1.126
Novo Nordisk B	55.000	470,50	25.878	Novo Nordisk B	56.000	354,50	19.852
Novozymes B	17.000	486,00	8.262	Novozymes B	17.000	345,00	5.865
Per Aarsleff B	2.400	505,00	1.212	Per Aarsleff B	2.400	468,00	1.123
Ringkjøbing Bank	2.000	910,00	1.820	Ringkjøbing Bank	2.000	670,00	1.340
Ringkjøbing Landbobank	2.000	1.080,00	2.160	Ringkjøbing Landbobank	0	937,50	0
Ringkjøbing Landbobank	0	940,00	0	Ringkjøbing Landbobank	700	3.000,00	2.100
Rockwool International B	6.200	874,00	5.419	Rockwool International B	5.200	622,00	3.234
Roskilde Bank	4.000	657,00	2.628	Roskilde Bank	0	654,00	0
Roskilde Bank (gl.)	0	657,00	0	Roskilde Bank (gl.)	2.000	992,00	1.984
Royal Unibrew	3.500	740,00	2.590	Royal Unibrew	1.500	532,00	798
Schouw & Co.	5.000	360,50	1.803	Schouw & Co.	5.000	230,00	1.150
Simcorp	1.900	1.389,00	2.639	Simcorp	1.900	700,00	1.330
Sjælsø Gruppen	1.300	1.850,00	2.405	Sjælsø Gruppen	550	1.691,00	930
Solar B	4.000	710,00	2.840	Solar B	0	600,00	0
Spar Nord Bank	19.000	136,50	2.594	Spar Nord Bank	0	158,00	0
Spar Nord Bank	0	160,00	0	Spar Nord Bank	1.900	929,00	1.765
Sydbank	20.000	270,00	5.400	Sydbank	20.000	151,00	3.020
Søndagsavisen	8.400	89,50	752	Søndagsavisen	5.600	77,50	434
TDC	0	213,00	0	TDC	50.000	377,50	18.875
Thrane & Thrane	2.800	313,50	878	Thrane & Thrane	2.800	244,00	683
Tivoli	240	4.470,00	1.073	Tivoli	100	2.940,00	294
Topdanmark	4.000	934,00	3.736	Topdanmark	5.300	547,00	2.899
TopoTarget	30.000	36,20	1.086	TopoTarget	10.000	23,30	233
TrygVesta	18.000	431,50	7.767	TrygVesta	15.889	318,50	5.061
Vestas Wind Systems	58.000	238,75	13.848	Vestas Wind Systems	42.000	103,50	4.347
William Demant Holding	15.000	458,00	6.870	William Demant Holding	16.000	348,50	5.576
Østasiatiske Kompagni	0	316,00	0	Østasiatiske Kompagni	5.800	594,00	3.445
Noterede aktier fra danske udstedere i alt (93,09%)			253.952	Noterede aktier fra danske udstedere i alt (93,09%)			196.094
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
England (1,52%) (valutakurs DKK 100,0000)			4.144	England (1,07%) (valutakurs DKK 100,0000)			2.247
Group 4 Securicor	199.220	20,80	4.144	Group 4 Securicor	126.220	17,80	2.247
Sverige (4,11%) (valutakurs DKK 100,0000)			11.208	Sverige (3,34%) (valutakurs DKK 100,0000)			7.031
Nordea	110.000	88,00	9.680	Nordea	91.000	66,25	6.029
SAS	16.000	95,50	1.528	SAS	12.000	83,50	1.002
USA (0,69%) (valutakurs DKK 100,0000)			1.880	USA (0,76%) (valutakurs DKK 100,0000)			1.600
U.I.E.	4.000	470,00	1.880	U.I.E.	4.000	400,00	1.600
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (6,32%)			17.232	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (5,16%)			10.877
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:				Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:			
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	5.930	100,00	593	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	2.460	100,00	246
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,22%)			593	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,12%)			246
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			272.805	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			210.657

	Pr. 31.12.2006		Kursværdi Hele tkr.	Pr. 31.12.2005		Kursværdi Hele tkr.
	Antal stk.	Kurs		Antal stk.	Kurs	
Likvide midler (0,32%)			82	Likvide midler (0,97%)		297
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:		
Canada (1,54%) (valutakurs CAD 485,7867)			392	Canada (1,61%) (valutakurs CAD 541,3217)		495
CGI Group	3.500	8,13	138	CGI Group	3.500	176
Nortel Networks	0	2,44	0	Nortel Networks	9.000	173
Research In Motion	350	149,00	253	Research In Motion	350	145
England (0,35%) (valutakurs GBP 1.106,3965)			90	England (0,27%) (valutakurs GBP 1.085,5783)		84
Sage Group	3.000	2,71	90	Sage Group	3.000	84
Finland (2,99%) (valutakurs EUR 745,4460)			762	Finland (3,18%) (valutakurs EUR 745,8825)		980
Nokia	6.600	15,48	762	Nokia	8.500	980
Frankrig (1,77%) (valutakurs EUR 745,4460)			451	Frankrig (1,21%) (valutakurs EUR 745,8825)		372
Alcatel Lucent	2.500	10,90	203	Alcatel Lucent	2.500	195
Cap Gemini	700	47,55	248	Cap Gemini	700	177
Holland (1,44%) (valutakurs EUR 745,4460)			368	Holland (1,17%) (valutakurs EUR 745,8825)		359
ASML Holding	1.500	18,84	211	ASML Holding	1.500	189
STMicroelectronics	1.500	14,07	157	STMicroelectronics	1.500	170
Japan (12,91%) (valutakurs JPY 4,7443)			3.287	Japan (15,00%) (valutakurs JPY 5,3575)		4.617
Advantest	400	6.820,00	129	Advantest	400	255
Canon	2.100	6.700,00	668	Canon	1.400	518
Dainippon Screen	2.000	1.069,00	101	Dainippon Screen	0	0
Fujitsu	4.000	934,00	177	Fujitsu	4.000	192
Hitachi	3.000	742,00	106	Hitachi	3.000	128
Hoya	700	4.640,00	154	Hoya	1.200	273
Ibiden	500	6.000,00	142	Ibiden	500	169
Keyence	110	29.490,00	154	Keyence	100	180
Kyocera	300	11.220,00	160	Kyocera	300	138
Murata Manufacturing Company	300	8.050,00	115	Murata Manufacturing Company	700	284
NEC	4.000	569,00	108	NEC	4.000	157
Nintendo	200	30.900,00	293	Nintendo	200	153
Nippon Electric Glass	1.000	2.500,00	119	Nippon Electric Glass	2.000	276
NTT Data	4	596.000,00	113	NTT Data	9	283
Omron Corporation	1.000	3.390,00	161	Omron Corporation	0	0
Ricoh	1.000	2.430,00	115	Ricoh	2.000	221
Rohm	300	11.880,00	169	Rohm	300	204
Softbank	0	2.315,00	0	Softbank	1.800	480
TDK	0	9.460,00	0	TDK	300	131
Toshiba	6.000	775,00	221	Toshiba	6.000	226
Trend Micro	500	3.490,00	83	Trend Micro	500	119
Yahoo Japan	0	47.400,00	0	Yahoo Japan	24	230
Schweiz (0,77%) (valutakurs CHF 463,1031)			195	Schweiz (0,58%) (valutakurs CHF 479,7944)		178
Logitech International	0	35,15	0	Logitech International	600	178
Logitech International	1.200	35,15	195	Logitech International	0	0
Singapore (0,03%) (valutakurs USD 565,3100)			7	Singapore (0,00%) (valutakurs USD 632,3450)		0
Verigy	73	17,75	7	Verigy	0	0
Sverige (2,24%) (valutakurs SEK 82,6114)			571	Sverige (2,02%) (valutakurs SEK 79,4543)		620
LM Ericsson B	25.000	27,65	571	LM Ericsson B	28.600	620
Tyskland (2,48%) (valutakurs EUR 745,4460)			631	Tyskland (1,84%) (valutakurs EUR 745,8825)		567
Infineon Technologies	1.900	10,68	151	Infineon Technologies	1.900	110
SAP	1.600	40,26	480	SAP	400	457
USA (72,93%) (valutakurs USD 565,3100)			18.574	USA (72,00%) (valutakurs USD 632,3450)		22.160
Accenture	1.000	36,93	209	Accenture	1.000	183
Adobe Systems	1.200	41,12	279	Adobe Systems	1.200	280
Advanced Micro Devices	800	20,35	92	Advanced Micro Devices	800	155
Agilent Technologies	600	34,85	118	Agilent Technologies	1.100	232
Altera	1.100	19,68	122	Altera	1.100	129
Amphenol Corp	560	62,08	197	Amphenol Corp	560	157
Analog Devices	900	32,87	167	Analog Devices	900	204
Apple Computer	1.500	84,84	719	Apple Computer	1.800	818
Applied Materials	3.750	18,45	391	Applied Materials	3.750	425
Autodesk	0	40,46	0	Autodesk	500	136
Automatic Data Processing	1.100	49,25	306	Automatic Data Processing	1.100	319
Avaya	1.600	13,98	126	Avaya	1.600	108
BEA Systems	1.500	12,58	107	BEA Systems	2.800	166
Broadcom	600	32,31	110	Broadcom	600	179
Ceridian Corp.	800	27,98	127	Ceridian Corp.	0	0
Cisco Systems	9.900	27,33	1.530	Cisco Systems	13.200	1.429
Computer Associates	0	21,23	0	Computer Associates	900	160
Corning	2.550	18,71	270	Corning	3.200	398
Dell	3.200	25,09	454	Dell	4.900	929
DST Systems	450	62,63	159	DST Systems	450	170
eBay	1.400	30,07	238	eBay	0	0
Electronic Arts	500	50,36	142	Electronic Arts	500	165
Electronic Data Systems	850	27,55	132	Electronic Data Systems	1.600	243
EMC	4.400	13,20	328	EMC	6.000	517
First Data	1.500	25,52	216	First Data	1.500	408
Fiserv	500	52,42	148	Fiserv	500	137
Flextronics International	1.600	11,48	104	Flextronics International	1.600	106
Google	380	460,48	989	Google	300	787
Hewlett-Packard	4.800	41,19	1.118	Hewlett-Packard	5.500	996
IBM	2.825	97,15	1.551	IBM	3.325	1.728
Intel	9.700	20,25	1.110	Intel	11.900	1.878
Intuit	1.200	30,51	207	Intuit	600	202
Juniper Networks	1.200	18,94	128	Juniper Networks	1.200	169
KLA Tencor	600	49,75	169	KLA Tencor	600	187
Lam Research	400	50,62	114	Lam Research	800	180
Linear Technology	600	30,32	103	Linear Technology	600	137
Lucent Technologies	0	2,55	0	Lucent Technologies	11.000	185
Maxim Integrated Products	800	30,62	138	Maxim Integrated Products	800	183
Mercury Interactive	0	51,97	0	Mercury Interactive	500	88

	Pr. 31.12.2006			Pr. 31.12.2005		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Micron Technology	0	13,96	0	1.700	13,31	143
Microsoft	14.700	29,86	2.481	16.400	26,15	2.712
Motorola	4.700	20,56	546	4.700	22,59	671
Novellus Systems	850	34,42	165	0	26,36	0
Oracle Systems	7.000	17,14	678	10.000	12,21	772
Paychex	500	39,54	112	1.000	38,12	241
Qualcomm	2.500	37,79	534	3.300	43,08	899
Sandisk	375	43,03	91	0	62,82	0
Seagate Technology Holdings	700	26,50	105	0	26,00	0
Siebel Systems	0	10,61	0	1.700	10,58	114
Synopsys	800	26,73	121	800	20,06	101
Texas Instruments	2.700	28,80	440	3.200	32,07	649
Western Union	1.500	22,42	190	0	20,00	0
Xerox	2.000	16,95	192	2.000	14,65	185
Xilinx	800	23,81	108	800	25,21	128
Yahoo	2.700	25,54	390	2.700	39,18	669
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (99,45%)			25.329			30.431
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:						
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	580	100,00	58	500	100,00	50
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,23%)			58			50
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			25.469			30.778

	Antal stk.	Pr. 31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Pr. 31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (0,13%)			130	Likvide midler (2,18%)			1.010
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:				Noterede aktier fra udenlandske udstedere:			
Hong Kong (0,28%) (valutakurs HKD 72,6876)			273	Hong Kong (0,00%) (valutakurs HKD 81,5555)			0
Tianjin Development	68.000	5,52	273	Tianjin Development	0	6,15	0
Kina (98,80%) (valutakurs HKD 72,6876)			96.750	Kina (97,72%) (valutakurs HKD 81,5555)			45.291
Agile Property Holding	84.000	7,30	446	Agile Property Holding	0	6,80	0
Air China	250.000	4,21	765	Air China	120.000	2,48	242
Aluminum Corporation of China	206.000	7,20	1.078	Aluminum Corporation of China	160.000	5,90	770
Angang New Steel	174.000	11,40	1.442	Angang New Steel	110.000	4,18	375
Anhui Conch Cement	44.000	25,90	828	Anhui Conch Cement	44.000	9,55	343
Bank of China	1.250.000	4,27	3.880	Bank of China	0	3,33	0
Bank Of Communications Co	460.000	9,44	3.156	Bank Of Communications Co	400.000	3,53	1.150
Beijing Capital Int Airport Co	84.000	6,09	372	Beijing Capital Int Airport Co	84.000	3,55	243
Beijing Enterprises	38.000	16,62	459	Beijing Enterprises	14.000	13,10	150
Brilliance China Automotive	0	1,32	0	Brilliance China Automotive	176.000	1,15	165
BYD Company	0	29,80	0	BYD Company	14.000	11,95	136
Chaoda Modern Agriculture	200.000	5,01	728	Chaoda Modern Agriculture	110.000	3,23	289
China Construction Bank	1.650.000	4,95	5.937	China Construction Bank	900.000	2,70	1.982
China Cosco Holdings	100.000	5,07	369	China Cosco Holdings	100.000	3,43	279
China Eastern Airlines	0	1,70	0	China Eastern Airlines	204.000	1,23	205
China Everbright	40.000	9,10	265	China Everbright	110.000	0,15	283
China Everbright Intl.	590.000	1,34	575	China Everbright Intl.	0	3,71	0
China Life Insurance	450.000	26,55	8.684	China Life Insurance	389.000	6,85	2.173
China Mengniu Dairy	72.000	20,45	1.070	China Mengniu Dairy	62.000	6,60	334
China Merchants Holdings	64.000	31,90	1.484	China Merchants Holdings	88.000	16,85	1.209
China Mobile	180.000	67,20	8.792	China Mobile	136.000	36,70	4.071
China Overseas Land & Investm.	262.000	10,44	1.988	China Overseas Land & Investm.	262.000	3,33	710
China Petroleum and Chemical	891.000	7,20	4.663	China Petroleum and Chemical	1.183.000	3,85	3.714
China Resources Enterprise	102.000	22,35	1.657	China Resources Enterprise	74.000	13,85	836
China Resources Land	84.000	9,31	568	China Resources Land	0	4,23	0
China Resources Power	126.000	11,74	1.075	China Resources Power	126.000	4,38	450
China Shipping Container Lines	0	2,10	0	China Shipping Container Lines	100.000	2,70	220
China Shipping Development	140.000	11,90	1.211	China Shipping Development	82.000	5,70	381
China Southern Airlines Comp.	0	3,16	0	China Southern Airlines Comp.	110.000	2,23	200
China Telecom	900.000	4,26	2.787	China Telecom	816.000	2,85	1.897
China Travel International	164.000	2,54	303	China Travel International	164.000	1,86	249
China Unicom	100.000	11,40	829	China Unicom	100.000	6,30	514
CITIC Pacific	60.000	26,85	1.171	CITIC Pacific	81.000	21,45	1.417
CNOOC	810.000	7,39	4.351	CNOOC	642.000	5,25	2.749
CNPC Hong Kong	300.000	4,30	938	CNPC Hong Kong	1.100.000	1,71	1.534
COFCO International	70.000	7,86	400	COFCO International	78.000	3,45	219
Cosco Pacific	80.000	18,26	1.062	Cosco Pacific	80.000	14,20	926
Datang Int. Power Generation	110.000	8,10	648	Datang Int. Power Generation	110.000	5,70	511
Denway Motors	278.000	3,15	637	Denway Motors	314.000	2,58	659
Dongfeng Motor	266.000	3,77	729	Dongfeng Motor	0	4,00	0
Fu Ji Food & Catering	70.000	20,10	1.023	Fu Ji Food & Catering	0	11,82	0
Global Bio-Chem Technology	90.000	2,62	171	Global Bio-Chem Technology	90.000	3,40	250
Guangdong Investment	210.000	3,51	536	Guangdong Investment	214.000	2,90	506
Guangshen Railway H	250.000	5,30	963	Guangshen Railway H	160.000	2,33	303
Guangzhou Investment	276.000	2,19	439	Guangzhou Investment	0	1,33	0
Guangzhou R&P Prop.	48.000	16,80	586	Guangzhou R&P Prop.	0	10,70	0
Hopson Devl. Hold.	60.000	22,00	959	Hopson Devl. Hold.	0	16,06	0
Huadian Power International	0	3,06	0	Huadian Power International	126.000	1,98	203
Huaneng Power International	206.000	6,95	1.041	Huaneng Power International	206.000	5,10	857
ICBC H	1.750.000	4,83	6.144	ICBC H	0	3,63	0
Jiangsu Expressway	0	4,89	0	Jiangsu Expressway	94.000	4,38	335
Jiangxi Copper	114.000	7,91	655	Jiangxi Copper	114.000	3,68	342
Lenovo Group	0	3,16	0	Lenovo Group	244.000	3,58	711
Li Ning	64.000	12,46	580	Li Ning	64.000	5,50	287
Maanshan Iron and Steel	0	4,27	0	Maanshan Iron and Steel	150.000	2,40	294
Petrochina	1.130.000	11,02	9.052	Petrochina	800.000	6,35	4.143
PICC Property and Casualty	198.000	3,99	574	PICC Property and Casualty	198.000	2,23	359
Ping An Insurance	80.000	43,05	2.503	Ping An Insurance	90.000	14,30	1.050
Qingling Motors Co	0	1,28	0	Qingling Motors Co	110.000	1,20	108
Semiconductor Manufacturing	332.000	1,01	244	Semiconductor Manufacturing	332.000	1,05	284
Shanghai Electric Group	190.000	3,27	452	Shanghai Electric Group	190.000	2,65	411
Shanghai Forte Land	0	3,48	0	Shanghai Forte Land	110.000	2,65	238
Shanghai Industrial Holdings	42.000	16,56	506	Shanghai Industrial Holdings	22.000	16,15	290
Shanghai Petrochemical	220.000	3,84	614	Shanghai Petrochemical	138.000	2,98	335
Shenzhen Expressway	110.000	4,67	373	Shenzhen Expressway	0	3,90	0
Sinofert Holdings	150.000	3,23	352	Sinofert Holdings	0	3,17	0
Sinotrans	0	2,81	0	Sinotrans	127.000	3,15	326
TPV Technology	120.000	4,92	429	TPV Technology	66.000	7,60	409
Travelsky Technology H	40.000	11,86	345	Travelsky Technology H	40.000	7,15	233
Weichai Power	20.000	27,45	399	Weichai Power	14.000	13,10	150
Weiqiao Textile	46.000	10,48	350	Weiqiao Textile	33.500	10,60	290
Xiniao Gas Holdings	60.000	8,80	384	Xiniao Gas Holdings	0	7,12	0
Yanzhou Coal Mining	100.200	6,28	457	Yanzhou Coal Mining	118.200	4,98	480
Zhejiang Expressway Company	0	5,96	0	Zhejiang Expressway Company	82.000	4,80	321
Zijin Mining Group	184.000	5,43	726	Zijin Mining Group	0	3,88	0
ZTE	21.000	35,80	546	ZTE	9.000	26,10	192
Schweiz (0,60%) (valutakurs HKD 72,6876)			584	Schweiz (0,00%) (valutakurs HKD 81,5555)			0
Nine Dragons Paper Holdings	60.000	13,40	584	Nine Dragons Paper Holdings	0	8,68	0
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (99,68%)			97.607	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (97,72%)			45.291
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:				Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:			
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	1.850	100,00	185	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	460	100,00	46
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,19%)			185	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,10%)			46
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			97.922	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			46.347

	Nominelt Hele tkr.	Pr.31.12.2006 Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Nominelt Hele tkr.	Pr.31.12.2005 Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (1,04%)			348	Likvide midler (0,54%)			171
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:			
3,00% Realk. Danmark 2015	100	96,65	97	3,00% Realk. Danmark 2015	0	99,28	0
4,00% BRFKredit 2028	844	95,00	802	4,00% BRFKredit 2028	874	98,75	863
4,00% BRFKredit 2035	969	92,40	896	4,00% BRFKredit 2035	988	97,00	959
4,00% Dansk Stat INK 2010	750	100,37	753	4,00% Dansk Stat INK 2010	750	104,45	783
4,00% Dansk Stat INK 2015	800	100,90	807	4,00% Dansk Stat INK 2015	500	105,70	529
4,00% Dansk Stat INK 2017	600	100,40	602	4,00% Dansk Stat INK 2017	0	100,82	0
4,00% Nykredit INK 2013	600	99,10	595	4,00% Nykredit INK 2013	600	103,90	623
4,00% Nykredit IO 2035	0	92,85	0	4,00% Nykredit IO 2035	500	96,15	481
4,00% Nykredit 2025	334	96,03	320	4,00% Nykredit 2025	348	99,85	347
4,00% Realk. Danmark INK 2013	800	99,26	794	4,00% Realk. Danmark INK 2013	800	103,90	831
4,00% Realk. Danmark 2010	300	99,60	299	4,00% Realk. Danmark 2010	700	103,15	722
4,00% Realk. Danmark 2025	584	96,05	560	4,00% Realk. Danmark 2025	942	99,83	940
4,00% Ringkjøbing Landbobank 2014	300	96,75	290	4,00% Ringkjøbing Landbobank 2014	0	100,00	0
4,80% Sparbank Vest 2015	400	91,60	366	4,80% Sparbank Vest 2015	400	97,35	389
4,88% Carlsberg 2009	200	100,75	202	4,88% Carlsberg 2009	200	103,55	207
4,89% HVB Bank 2012	400	99,75	399	4,89% HVB Bank 2012	400	102,00	408
5,00% Dansk Stat INK 2013	500	106,64	533	5,00% Dansk Stat INK 2013	500	112,43	562
5,00% Nykredit 2028	740	100,05	740	5,00% Nykredit 2028	0	99,25	0
5,00% Totalkredit IO 2035	1.191	99,08	1.180	5,00% Totalkredit IO 2035	594	101,75	605
6,00% Dansk Stat INK 2009	550	105,69	581	6,00% Dansk Stat INK 2009	0	111,02	0
6,00% Dansk Stat INK 2011	250	109,10	273	6,00% Dansk Stat INK 2011	250	115,73	289
6,89% Forstædernes Bank 2010	200	102,03	204	6,89% Forstædernes Bank 2010	200	105,00	210
7,00% Dansk Stat INK 2024	200	137,50	275	7,00% Dansk Stat INK 2024	0	138,03	0
7,24% Spar Nord Bank 2009	0	100,00	0	7,24% Spar Nord Bank 2009	100	102,05	102
7,80% Roskilde Bank 2010	200	103,02	206	7,80% Roskilde Bank 2010	200	107,80	216
I alt			11.775	I alt			10.066
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:			
3,00% Realk. Danmark 2015	17	100,00	17	3,00% Realk. Danmark 2015	0	100,00	0
4,00% BRFKredit 2028	7	100,00	7	4,00% BRFKredit 2028	6	100,00	6
4,00% BRFKredit 2035	5	100,00	5	4,00% BRFKredit 2035	5	100,00	5
4,00% Nykredit 2025	3	100,00	3	4,00% Nykredit 2025	10	100,00	10
4,00% Realk. Danmark 2025	6	100,00	6	4,00% Realk. Danmark 2025	20	100,00	20
5,00% Nykredit 2028	5	100,00	5	5,00% Nykredit 2028	0	100,00	0
5,00% Totalkredit IO 2035	0	100,00	0	5,00% Totalkredit IO 2035	84	100,00	84
I alt			43	I alt			125
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (35,26%)			11.818	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (32,22%)			10.191
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:				Noterede obligationer fra udenlandske udstedere:			
Irland (0,46%) (valutakurs DKK 100,0000)			153	Irland (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)			0
2,00% Kalvebod II 2016	200	76,25	153	2,00% Kalvebod II 2016	0	73,67	0
Island (1,40%) (valutakurs ISK 7,9520)			470	Island (0,00%) (valutakurs ISK 10,0050)			0
9,50% Island 2008	6.000	98,49	470	9,50% Island 2008	0	98,42	0
Norge (2,50%) (valutakurs NOK 90,7932)			837	Norge (0,00%) (valutakurs NOK 93,3867)			0
5,50% Norge 2009	900	102,49	837	5,50% Norge 2009	0	103,91	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (4,36%)			1.460	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere i alt (0,00%)			0
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:	Antal stk.			Noterede aktier fra udenlandske udstedere:	Antal stk.		
Australien (1,30%) (valutakurs AUD 445,5773)			436	Australien (2,06%) (valutakurs AUD 463,8567)			650
BHP Billiton	800	25,30	90	BHP Billiton	3.800	22,75	401
Boral	2.400	7,63	82	Boral	2.400	8,10	90
Commonwealth Bank of Australia	500	49,48	110	Commonwealth Bank of Australia	500	42,75	99
Lend Lease	1.000	18,44	82	Lend Lease	0	14,48	0
National Australia Bank	400	40,40	72	National Australia Bank	400	32,40	60
Canada (2,06%) (valutakurs CAD 485,7867)			690	Canada (1,87%) (valutakurs CAD 541,3217)			591
Bank of Nova Scotia	400	52,10	101	Bank of Nova Scotia	400	46,14	100
BCE	550	31,40	84	BCE	0	30,74	0
EnCana	500	53,66	130	EnCana	500	52,56	142
Manulife Financial	550	39,35	105	Manulife Financial	275	68,27	102
Petro-Canada	375	47,75	87	Petro-Canada	375	46,65	95
Royal Bank of Canada	280	55,50	75	Royal Bank of Canada	140	90,81	69
Teck Cominco Corp	250	87,90	107	Teck Cominco Corp	250	62,05	84
England (7,64%) (valutakurs GBP 1.106,3965)			2.562	England (8,12%) (valutakurs GBP 1.085,5783)			2.569
Anglo American	275	24,91	76	Anglo American	0	19,79	0
Associated British Ports	0	9,13	0	Associated British Ports	1.300	5,87	83
AstraZeneca (valutakurs SEK 82,6114)	225	367,50	68	AstraZeneca (valutakurs SEK 79,4543)	225	388,50	69
Aviva	1.100	8,22	100	Aviva	1.100	7,05	84
Bae Systems	3.000	4,26	141	Bae Systems	3.000	3,82	124
Barclays	1.500	7,30	121	Barclays	1.500	6,11	99
BG Group	1.500	6,93	115	BG Group	1.500	5,75	94
BP	3.000	5,68	188	BP	3.000	6,19	202
British Sky Broadcasting Group	0	5,22	0	British Sky Broadcasting Group	600	4,97	32
Burberry Group	457	6,46	33	Burberry Group	457	4,30	21
Cadbury Schweppes	0	5,47	0	Cadbury Schweppes	1.200	5,50	72
Carnival	175	25,88	50	Carnival	175	33,00	63
Diageo	625	10,03	69	Diageo	625	8,43	57
Experian	740	6,00	49	Experian	0	5,72	0
GlaxoSmithKline	1.000	13,44	149	GlaxoSmithKline	1.000	14,69	159
GUS	0	10,06	0	GUS	1.290	10,32	145
Home Retail Group	740	4,10	34	Home Retail Group	0	4,25	0
HSBC Holdings (valutakurs HKD 72,6876)	1.600	142,60	166	HSBC Holdings (valutakurs HKD 81,5555)	2.000	124,50	203
National Grid	1.141	7,37	93	National Grid	1.141	5,69	70
Persimmon	800	15,26	135	Persimmon	800	12,58	109
Reckitt Benckiser	350	23,34	90	Reckitt Benckiser	350	19,20	73
Rio Tinto	350	27,18	105	Rio Tinto	350	26,55	101
Royal Bank of Scotland Group	600	19,93	132	Royal Bank of Scotland Group	600	17,55	114
Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,4460)	800	26,72	159	Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,8825)	800	25,78	154
Tate & Lyle	1.200	7,69	102	Tate & Lyle	1.200	5,63	73
Tesco	2.150	4,05	96	Tesco	2.150	3,32	77
Trinity Mirror	900	4,70	47	Trinity Mirror	900	5,73	56

	Pr.31.12.2006			Pr.31.12.2005		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Vodafone Group	10.587	1,42	166	0	1,15	0
Vodafone Group	0	1,42	0	12.100	1,26	165
WPP Group	1.000	6,91	76	1.000	6,29	68
Finland (0,40%) (valutakurs EUR 745,4460)			133	Finland (0,42%) (valutakurs EUR 745,8825)		133
Nokia	1.150	15,48	133	Nokia	1.150	15,45
Frankrig (3,07%) (valutakurs EUR 745,4460)			1.028	Frankrig (2,53%) (valutakurs EUR 745,8825)		799
AXA	350	30,67	80	AXA	0	27,26
BIC	300	52,75	118	BIC	300	50,25
BNP Paribas	138	82,65	85	BNP Paribas	125	68,35
Carrefour	175	45,94	60	Carrefour	175	39,58
Compagnie de Saint Gobain	225	63,65	107	Compagnie de Saint Gobain	225	50,25
Danone Group	120	114,80	103	Danone Group	120	88,25
France Telecom	350	20,95	55	France Telecom	350	20,99
Sanofi-Aventis	228	70,25	119	Sanofi-Aventis	228	74,14
Suez	350	39,23	102	Suez	0	26,30
Total	300	54,65	122	Total	100	212,20
Vivendi SA	350	29,61	77	Vivendi SA	350	26,46
Holland (0,94%) (valutakurs EUR 745,4460)			317	Holland (1,07%) (valutakurs EUR 745,8825)		337
ABN AMRO Holding	500	24,35	91	ABN AMRO Holding	500	22,09
ING Group	350	33,59	88	ING Group	350	29,30
Philips Electronics	250	28,57	53	Philips Electronics	250	26,25
Unilever	550	20,70	85	Unilever	0	52,40
Unilever	0	17,45	0	Unilever	300	57,85
Hong Kong (0,61%) (valutakurs HKD 72,6876)			204	Hong Kong (0,77%) (valutakurs HKD 81,5555)		242
Esprit Holdings	1.900	86,85	120	Esprit Holdings	3.400	55,10
Wharf Holdings	4.000	28,75	84	Wharf Holdings	4.000	27,40
Italien (0,92%) (valutakurs EUR 745,4460)			309	Italien (0,96%) (valutakurs EUR 745,8825)		303
Banca Intesa	2.000	5,85	87	Banca Intesa	0	4,48
ENI	500	25,48	95	ENI	500	23,43
Telecom Italia	2.768	2,29	47	Telecom Italia	2.768	2,46
Unicredito Italiano	1.600	6,64	79	Unicredito Italiano	3.800	5,82
Japan (6,46%) (valutakurs JPY 4,7443)			2.167	Japan (8,22%) (valutakurs JPY 5,3575)		2.601
Canon	450	6.700,00	143	Canon	300	6.900,00
Credit Saison	400	4.100,00	78	Credit Saison	400	5.890,00
East Japan Railway	0	795.000,00	0	East Japan Railway	2	811.000,00
Eisai	300	6.540,00	93	Eisai	300	4.950,00
Fast Retailing	200	11.360,00	108	Fast Retailing	200	11.530,00
Hokkaido Electric Power	600	3.040,00	87	Hokkaido Electric Power	600	2.400,00
Honda Motor	400	4.700,00	89	Honda Motor	200	6.730,00
Marubeni	3.500	604,00	100	Marubeni	3.500	633,00
Millea Holdings	500	4.200,00	100	Millea Holdings	1	2.030.000,00
Mitsubishi	600	2.240,00	64	Mitsubishi	2.000	2.610,00
Mitsubishi UFJ Financial Gr.	1	1.470.000,00	70	Mitsubishi UFJ Financial Gr.	1	1.600.000,00
Mitsui Osk Lines	1.000	1.174,00	56	Mitsui Osk Lines	0	996,00
Mizuho Financial Group	2	850.000,00	81	Mizuho Financial Group	2	936.000,00
Nippon Steel	5.000	684,00	162	Nippon Steel	5.000	420,00
Nissan Motor	1.000	1.433,00	68	Nissan Motor	1.000	1.195,00
Nomura Holdings	450	2.245,00	48	Nomura Holdings	450	2.260,00
NTT DoCoMo	0	188.000,00	0	NTT DoCoMo	5	180.000,00
Ricoh	600	2.430,00	69	Ricoh	600	2.065,00
Seven & I Holding	360	3.700,00	63	Seven & I Holding	360	5.050,00
Shimano	600	3.460,00	98	Shimano	600	3.070,00
Shin-Etsu Chemical	200	7.970,00	76	Shin-Etsu Chemical	200	6.270,00
Sony	200	5.100,00	48	Sony	200	4.820,00
Sumitomo Metal Mining	1.500	1.527,00	109	Sumitomo Metal Mining	1.500	1.459,00
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	2	1.220.000,00	116	Sumitomo Mitsui Financial Gr.	2	1.250.000,00
Tokyo Electric Power	300	3.850,00	55	Tokyo Electric Power	300	2.865,00
Toyota Motor	400	7.960,00	151	Toyota Motor	600	6.120,00
Yahoo Japan	16	47.400,00	36	Yahoo Japan	8	179.000,00
Luxembourg (0,00%) (valutakurs EUR 745,4460)			0	Luxembourg (0,25%) (valutakurs EUR 745,8825)		78
Arcelor	0	43,10	0	Arcelor	500	20,95
Norge (0,37%) (valutakurs NOK 90,7932)			123	Norge (0,29%) (valutakurs NOK 93,3867)		91
Norsk Hydro	700	193,50	123	Norsk Hydro	140	693,00
Schweiz (1,63%) (valutakurs CHF 463,1031)			548	Schweiz (2,09%) (valutakurs CHF 479,7944)		660
Credit Suisse Group	200	85,25	79	Credit Suisse Group	200	67,00
Nestle	50	433,00	100	Nestle	50	393,00
Novartis	310	70,25	101	Novartis	475	69,05
Roche Holding	100	218,50	101	Roche Holding	100	197,30
Swiss Reinsurance Company	150	103,60	72	Swiss Reinsurance Company	150	96,20
UBS	275	74,05	94	UBS	0	65,30
UBS	0	65,90	0	UBS	300	125,10
Singapore (0,41%) (valutakurs SGD 368,4482)			137	Singapore (0,00%) (valutakurs SGD 380,2893)		0
Keppel	1.000	17,60	65	Keppel	0	11,00
Singapore Telecom	6.000	3,28	73	Singapore Telecom	0	3,24
Spanien (1,03%) (valutakurs EUR 745,4460)			347	Spanien (0,86%) (valutakurs EUR 745,8825)		273
Banco Popular Espanol	1.200	13,73	123	Banco Popular Espanol	1.200	10,30
Banco Santander Central Hisp.	670	14,14	71	Banco Santander Central Hisp.	670	11,15
Endesa	0	35,83	0	Endesa	400	22,22
Gas Natural SDG	350	29,99	78	Gas Natural SDG	0	31,17
Telefonica	624	16,12	75	Telefonica	624	12,71
Sverige (0,84%) (valutakurs SEK 82,6114)			282	Sverige (0,55%) (valutakurs SEK 79,4543)		174
Assa Abloy	650	149,00	80	Assa Abloy	650	125,00
LM Ericsson B	3.600	27,65	82	LM Ericsson B	0	27,30
Svenska Handelsbanken A ¹	700	207,00	120	Svenska Handelsbanken A ¹	700	197,00
Tyskland (2,36%) (valutakurs EUR 745,4460)			790	Tyskland (2,83%) (valutakurs EUR 745,8825)		895
Allianz SE	100	154,76	115	Allianz SE	100	127,94

¹ Svenska Handelsbanken er depotselskab for Investeringsforeningen Midtinvest.

	Pr.31.12.2006		Pr.31.12.2005			
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
BASF	150	73,85	83	150	64,71	72
Deutsche Telekom	850	13,89	88	850	14,08	89
E.ON	110	102,83	84	400	87,39	261
Fresenius Medical Care	150	101,07	113	150	89,04	100
SAP	300	40,26	90	75	153,16	86
Siemens	125	75,14	70	125	72,40	68
USA (29,06%) (valutakurs USD 565,3100)			9.740	USA (34,26%) (valutakurs USD 632,3450)		10.838
Abbott Laboratories	185	48,71	51	185	39,43	46
Allstate	250	65,11	92	250	54,07	85
Altria Group	280	85,82	136	435	74,72	206
American Express	175	60,67	60	175	51,46	57
American International Group	375	71,66	152	375	68,23	162
Amgen	175	68,31	68	175	78,86	87
Anheuser-Busch Companies	125	49,20	35	125	42,96	34
Apple Computer	160	84,84	77	0	71,89	0
Applied Materials	600	18,45	63	600	17,94	68
AT & T	750	35,75	152	750	24,49	116
Bank of America	650	53,39	196	650	46,15	190
BEA Systems	1.400	12,58	100	1.400	9,40	83
BJ Services Company	350	29,32	58	350	36,67	81
Boeing	225	88,84	113	225	70,24	100
Boston Scientific	250	17,18	24	250	24,49	39
Bristol-Myers Squibb	540	26,32	80	540	22,98	78
Cablevision Systems	0	28,48	0	450	23,47	67
CBS Corp	100	31,18	18	0	26,56	0
Cendant	0	1,93	0	500	17,25	55
Chesapeake Energy Corp	400	29,05	66	400	31,73	80
Chevron Corporation	300	73,53	125	800	56,77	287
Chicago Mercantile Exchange	45	509,75	130	45	367,49	105
Cisco Systems	825	27,33	127	1.400	17,12	152
Citigroup	650	55,70	205	1.050	48,53	322
Coca-Cola	300	48,25	82	300	40,31	76
Comcast	325	42,33	78	250	25,96	41
C.R. Bard	200	82,97	94	200	65,92	83
Danaher Corp	250	72,44	102	250	55,78	88
Dell	400	25,09	57	400	29,99	76
Devon Energy	200	67,02	76	200	62,55	79
Discovery Holding	75	16,09	7	75	15,15	7
Dominion Resources	110	83,84	52	110	77,20	54
Dow Chemical	200	39,94	45	200	43,82	55
eBay	300	30,07	51	300	43,25	82
E.I. du Pont de Nemours and Co	150	48,71	41	150	42,50	40
Electronic Arts	175	50,36	50	175	52,31	58
Eli Lilly and Co	120	52,10	35	120	56,59	43
Exelon	350	61,89	122	350	53,14	118
Exxon Mobil	900	76,63	390	900	56,17	320
Fannie Mae	125	59,39	42	125	48,81	39
Fedex	250	108,62	154	250	103,39	163
First Data	250	25,52	36	250	43,01	68
Foot Locker	400	21,93	50	400	23,59	60
Freddie Mac	200	67,90	77	375	65,35	155
Gannett Company	225	60,46	77	0	61,04	0
General Electric	1.390	37,21	292	1.850	35,05	410
Getty Images	0	42,82	0	165	89,27	93
Goldman Sachs Group	70	199,35	79	0	203,24	0
Google	40	460,48	104	40	414,86	105
Grainger WW	225	69,94	89	225	71,10	101
Guidant	0	80,10	0	175	64,75	72
Hartford Financial Services	160	93,31	84	160	85,89	87
Hewlett-Packard	400	41,19	93	400	28,63	72
Home Depot	600	40,16	136	600	40,48	154
Honeywell International	250	45,24	64	250	37,25	59
Huntington Bancshares	500	23,75	67	500	23,75	75
IBM	210	97,15	115	360	82,20	187
Intel	1.175	20,25	135	1.175	24,96	185
Johnson & Johnson	500	66,02	187	500	60,10	190
Johnson Controls	175	85,92	85	175	72,91	81
JP Morgan Chase	460	48,30	126	904	39,69	227
Kimberly-Clark	100	67,95	38	100	59,65	38
Liberty Media	0	8,70	0	750	7,87	37
Lowe's Companies	300	31,15	53	150	66,66	63
Mattel	800	22,66	102	800	15,82	80
MBIA	200	73,06	83	200	60,16	76
McDonald's	425	44,33	107	425	33,72	91
Medtronic	225	53,51	68	225	57,57	82
Merck	375	43,60	92	375	31,81	75
Merrill Lynch	150	93,10	79	150	67,73	64
MetLife	300	59,01	100	300	49,00	93
Microsoft	1.175	29,86	198	1.700	26,15	281
Morgan Stanley	135	81,43	62	135	56,74	48
NII Holdings	215	64,44	78	400	43,68	110
Nike	200	99,03	112	200	86,79	110
North Fork Bancorporation	0	28,07	0	400	27,36	69
Occidental Petroleum	400	48,83	110	200	79,88	101
Oracle Systems	800	17,14	78	800	12,21	62
Pepsico	225	62,55	80	225	59,08	84
Pfizer	1.000	25,90	146	1.550	23,32	229
Procter & Gamble	440	64,27	160	600	57,88	220
Qualcomm	600	37,79	128	600	43,08	163
Rohm & Haas	300	51,12	87	0	48,42	0
Sandisk	450	43,03	109	450	62,82	179
Schlumberger	200	63,16	71	0	97,15	0
Sempra Energy	300	56,04	95	300	44,84	85
Southern Company	230	36,86	48	230	34,53	50
St. Joe Co	225	53,57	68	225	67,22	96
St. Jude Medical	300	36,56	62	300	50,20	95
Starbucks	350	35,42	70	350	30,01	66
Sysco Corp	450	36,76	94	450	31,05	88
Target	200	57,05	65	200	54,97	70
Texas Instruments	275	28,80	45	275	32,07	56
The PMI Group	0	47,17	0	375	41,07	97
Thermo Fisher Scientific	300	45,29	77	0	30,13	0
Time Warner	700	21,78	86	1.100	17,44	121
Tyco International	305	30,40	52	305	28,86	56
United Parcel Service	100	74,98	42	100	75,15	48
United Technologies	150	62,52	53	150	55,91	53
UnitedHealth Group	300	53,73	91	300	62,14	118
US Bancorp	300	36,19	61	300	29,89	57
Verizon Communications	400	37,24	84	400	30,12	76
Viacom	0	32,60	0	200	32,60	41
Viacom Inc	100	41,03	23	0	42,40	0
Wachovia	170	56,95	55	170	52,86	57
Wal-Mart Stores	450	46,18	117	450	46,80	133

	Pr. 31.12.2006				Pr. 31.12.2005		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Walt Disney	300	34,27	58	Walt Disney	300	23,97	45
Washington Mutual	325	45,49	84	Washington Mutual	0	43,50	0
Waste Management	375	36,77	78	Waste Management	375	30,35	72
Wellpoint	200	78,69	89	Wellpoint	200	79,79	101
Wells Fargo	600	35,56	121	Wells Fargo	300	62,83	119
Western Union	250	22,42	32	Western Union	0	20,00	0
Weyerhaeuser	300	70,65	120	Weyerhaeuser	300	66,34	126
Wm. Wrigley Jr. Co	250	51,72	73	Wm. Wrigley Jr. Co	200	66,49	84
Wyeth	200	50,92	58	Wyeth	200	46,07	58
3M Company	225	77,93	99	3M Company	225	77,50	110
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (59,11%)			19.811	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (67,13%)			21.235
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:				Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:			
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	770	100,00	77	Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	350	100,00	35
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,23%)			77	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,11%)			35
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			33.514	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			31.632

	Pr.31.12.2006		Pr.31.12.2005			
	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.	Nominelt Hele tkr.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Likvide midler (1,78%)			262	Likvide midler (0,44%)		65
Noterede obligationer fra danske udstedere:				Noterede obligationer fra danske udstedere:		
4,00% BRFKredit 2035	242	92,40	224	4,00% BRFKredit 2035	247	240
4,00% Dansk Stat INK 2010	300	100,37	301	4,00% Dansk Stat INK 2010	300	313
4,00% Dansk Stat INK 2015	200	100,90	202	4,00% Dansk Stat INK 2015	200	211
4,00% Nykredit INK 2013	250	99,10	248	4,00% Nykredit INK 2013	400	416
4,00% Nykredit 2025	334	96,03	320	4,00% Nykredit 2025	348	347
4,00% Realk. Danmark INK 2013	300	99,26	298	4,00% Realk. Danmark INK 2013	300	312
4,00% Ringkjøbing Landbobank 2014	100	96,75	97	4,00% Ringkjøbing Landbobank 2014	0	0
4,80% Sparbank Vest 2015	100	91,60	92	4,80% Sparbank Vest 2015	100	97
5,00% Dansk Stat INK 2013	200	106,64	213	5,00% Dansk Stat INK 2013	200	225
5,00% Totalkredit IO 2035	153	99,08	152	5,00% Totalkredit IO 2035	165	168
5,01% Amagerbanken 2012	100	101,35	101	5,01% Amagerbanken 2012	0	0
6,89% Forstædernes Bank 2010	100	102,03	102	6,89% Forstædernes Bank 2010	100	105
7,00% Dansk Stat INK 2024	60	137,50	83	7,00% Dansk Stat INK 2024	0	0
7,24% Spar Nord Bank 2009	0	100,00	0	7,24% Spar Nord Bank 2009	100	102,05
I alt			2.432	I alt		2.536
Udtrukne obligationer:				Udtrukne obligationer:		
4,00% BRFKredit 2035	1	100,00	1	4,00% BRFKredit 2035	1	1
4,00% Nykredit 2025	3	100,00	3	4,00% Nykredit 2025	10	10
5,00% Totalkredit IO 2035	0	100,00	0	5,00% Totalkredit IO 2035	23	23
I alt			5	I alt		35
Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (16,53%)			2.437	Noterede obligationer fra danske udstedere i alt (17,54%)		2.571
Noterede obligationer fra udenland-ske udstedere:				Noterede obligationer fra udenland-ske udstedere:		
Irland (0,26%) (valutakurs DKK 100,0000)			38	Irland (0,00%) (valutakurs DKK 100,0000)		0
2,00% Kalvebod II 2016	50	76,25	38	2,00% Kalvebod II 2016	0	0
Island (1,22%) (valutakurs ISK 7,9520)			180	Island (0,00%) (valutakurs ISK 10,0050)		0
9,50% Island 2008	2.300	98,49	180	9,50% Island 2008	0	0
Norge (1,26%) (valutakurs NOK 90,7932)			186	Norge (0,00%) (valutakurs NOK 93,3867)		0
5,50% Norge 2009	200	102,49	186	5,50% Norge 2009	0	0
Noterede obligationer fra udenland-ske udstedere i alt (2,74%)			404	Noterede obligationer fra udenland-ske udstedere i alt (0,00%)		0
Noterede aktier fra udenlandske udstedere:	Antal stk.			Noterede aktier fra udenlandske udstedere:	Antal stk.	
Australien (1,38%) (valutakurs AUD 445,5773)			203	Australien (1,25%) (valutakurs AUD 463,8567)		183
BHP Billiton	500	25,30	56	BHP Billiton	500	53
Lend Lease	1.000	18,44	82	Lend Lease	1.000	67
Westpac Banking	600	24,24	65	Westpac Banking	600	63
Canada (3,00%) (valutakurs CAD 485,7867)			442	Canada (2,94%) (valutakurs CAD 541,3217)		431
Alcan	200	56,78	55	Alcan	200	52
Canadian Natural Resources	250	62,15	75	Canadian Natural Resources	250	78
CP Railway	250	61,40	75	CP Railway	250	66
Manulife Financial	400	39,35	76	Manulife Financial	200	74
Novelis	40	32,59	6	Novelis	40	5
Royal Bank of Canada	330	55,50	89	Royal Bank of Canada	165	81
Talisman Energy	675	19,80	65	Talisman Energy	225	75
England (8,59%) (valutakurs GBP 1.106,3965)			1.267	England (9,87%) (valutakurs GBP 1.085,5783)		1.447
AstraZeneca (valutakurs SEK 82,6114)	250	367,50	76	AstraZeneca (valutakurs SEK 79,4543)	250	77
Bae Systems	1.350	4,26	64	Bae Systems	2.750	114
Barclays	950	7,30	77	Barclays	950	63
BP	1.550	5,68	97	BP	3.300	222
British Sky Broadcasting Group	0	5,22	0	British Sky Broadcasting Group	750	40
Burberry Group	244	6,46	17	Burberry Group	244	11
Experian	688	6,00	46	Experian	0	0
GlaxoSmithKline	450	13,44	67	GlaxoSmithKline	850	136
GUS	0	10,06	0	GUS	688	77
HBOS	700	11,32	88	HBOS	700	75
Home Retail Group	688	4,10	31	Home Retail Group	0	0
HSBC Holdings (valutakurs HKD 72,6876)	1.500	142,60	155	HSBC Holdings (valutakurs HKD 81,5555)	1.500	152
National Grid	750	7,37	61	National Grid	0	0
Punch Taverns	400	12,79	57	Punch Taverns	0	0
Reckitt Benckiser	350	23,34	90	Reckitt Benckiser	350	73
Rio Tinto	300	27,18	90	Rio Tinto	300	86
Royal Bank of Scotland Group	500	19,93	110	Royal Bank of Scotland Group	500	95
Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,4460)	350	26,72	70	Royal Dutch Shell-A (valutakurs EUR 745,8825)	350	67
Vodafone Group	4.500	1,42	70	Vodafone Group	0	0
Vodafone Group	0	1,42	0	Vodafone Group	11.500	157
Finland (1,88%) (valutakurs EUR 745,4460)			278	Finland (0,43%) (valutakurs EUR 745,8825)		63
Fortum Corp	360	21,56	58	Fortum Corp	0	0
Nokia	550	15,48	63	Nokia	550	63
Outokumpu	400	29,66	88	Outokumpu	0	0
Sampo A	450	20,28	68	Sampo A	0	0
Frankrig (4,63%) (valutakurs EUR 745,4460)			683	Frankrig (4,10%) (valutakurs EUR 745,8825)		601
BNP Paribas	165	82,65	102	BNP Paribas	150	76
Carrefour	150	45,94	51	Carrefour	150	44
Compagnie de Saint Gobain	150	63,65	71	Compagnie de Saint Gobain	150	56
Danone Group	100	114,80	86	Danone Group	100	66
Sanofi-Aventis	150	70,25	79	Sanofi-Aventis	150	83
Suez	240	39,23	70	Suez	0	0
Total	180	54,65	73	Total	130	206
Vallourec	45	220,30	74	Vallourec	0	0
Vivendi SA	350	29,61	77	Vivendi SA	350	69
Holland (1,73%) (valutakurs EUR 745,4460)			255	Holland (1,58%) (valutakurs EUR 745,8825)		232
Aegon	500	14,44	54	Aegon	0	0
ING Group	300	33,59	75	ING Group	300	66
Philips Electronics	300	28,57	64	Philips Electronics	300	59

	Pr. 31.12.2006				Pr. 31.12.2005		
	Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.		Antal stk.	Kurs	Kursværdi Hele tkr.
Unilever	400	20,70	62	Unilever	0	52,40	0
Unilever	0	17,45	0	Unilever	250	57,85	108
Hong Kong (0,85%) (valutakurs HKD 72,6876)			126	Hong Kong (1,07%) (valutakurs HKD 81,5555)			157
Esprit Holdings	1.000	86,85	63	Esprit Holdings	2.000	55,10	90
Wharf Holdings	3.000	28,75	63	Wharf Holdings	3.000	27,40	67
Italien (0,79%) (valutakurs EUR 745,4460)			116	Italien (0,95%) (valutakurs EUR 745,8825)			139
ENI	300	25,48	57	ENI	0	23,43	0
Unicredito Italiano	1.200	6,64	59	Unicredito Italiano	3.200	5,82	139
Japan (8,26%) (valutakurs JPY 4,7443)			1.217	Japan (9,48%) (valutakurs JPY 5,3575)			1.389
Canon	300	6.700,00	95	Canon	200	6.900,00	74
Credit Saison	300	4.100,00	58	Credit Saison	300	5.890,00	95
East Japan Railway	0	795.000,00	0	East Japan Railway	1	811.000,00	43
Fast Retailing	100	11.360,00	54	Fast Retailing	100	11.530,00	62
Honda Motor	400	4.700,00	89	Honda Motor	200	6.730,00	72
Ito En	0	3.640,00	0	Ito En	200	7.060,00	76
JSR Corp	400	3.080,00	58	JSR Corp	400	3.100,00	66
Kubota Corp	1.000	1.102,00	52	Kubota Corp	0	1.018,00	0
Millea Holdings	0	4.200,00	0	Millea Holdings	1	2.030.000,00	109
Mitsubishi	400	2.240,00	43	Mitsubishi	1.000	2.610,00	140
Mitsubishi UFJ Financial Gr.	1	1.470.000,00	70	Mitsubishi UFJ Financial Gr.	1	1.600.000,00	86
Mitsui Osk Lines	1.000	1.174,00	56	Mitsui Osk Lines	0	996,00	0
Mizuho Financial Group	1	850.000,00	40	Mizuho Financial Group	0	936.000,00	0
Nintendo	100	30.900,00	147	Nintendo	100	14.290,00	77
Nomura Holdings	550	2.245,00	59	Nomura Holdings	550	2.260,00	67
Ricoh	400	2.430,00	46	Ricoh	400	2.065,00	44
Shin-Etsu Chemical	200	7.970,00	76	Shin-Etsu Chemical	200	6.270,00	67
Sony	200	5.100,00	48	Sony	200	4.820,00	52
Takeda Pharmaceutical	200	8.170,00	78	Takeda Pharmaceutical	200	6.380,00	68
Tokyo Electric Power	400	3.850,00	73	Tokyo Electric Power	400	2.865,00	61
Toyota Motor	200	7.960,00	76	Toyota Motor	400	6.120,00	131
Norge (0,40%) (valutakurs NOK 90,7932)			59	Norge (0,00%) (valutakurs NOK 93,3867)			0
Norske Skogindustrier	600	107,50	59	Norske Skogindustrier	0	88,25	0
Schweiz (2,33%) (valutakurs CHF 463,1031)			344	Schweiz (2,24%) (valutakurs CHF 479,7944)			328
Adecco	160	83,25	62	Adecco	0	60,60	0
Nestle	40	433,00	80	Nestle	40	393,00	75
Novartis	200	70,25	65	Novartis	400	69,05	133
UBS	400	74,05	137	UBS	0	65,30	0
UBS	0	65,90	0	UBS	200	125,10	120
Singapore (0,44%) (valutakurs SGD 368,4482)			65	Singapore (0,00%) (valutakurs SGD 380,2893)			0
Keppel	1.000	17,60	65	Keppel	0	11,00	0
Spanien (1,45%) (valutakurs EUR 745,4460)			214	Spanien (1,42%) (valutakurs EUR 745,8825)			209
Banco Bilbao Vizc. Argentaria	400	18,24	54	Banco Bilbao Vizc. Argentaria	0	15,08	0
Banco Santander Central Hisp.	800	14,14	84	Banco Santander Central Hisp.	800	11,15	67
Endesa	0	35,83	0	Endesa	500	22,22	83
Telefonica	624	16,12	75	Telefonica	624	12,71	59
Sverige (0,84%) (valutakurs SEK 82,6114)			124	Sverige (1,07%) (valutakurs SEK 79,4543)			157
Alfa Laval	250	309,00	64	Alfa Laval	0	171,50	0
Svenska Handelsbanken A ¹	350	207,00	60	Svenska Handelsbanken A	1.000	197,00	157
Tyskland (3,68%) (valutakurs EUR 745,4460)			542	Tyskland (3,02%) (valutakurs EUR 745,8825)			443
Allianz SE	75	154,76	87	Allianz SE	75	127,94	72
BASF	150	73,85	83	BASF	150	64,71	72
DaimlerChrysler	200	46,80	70	DaimlerChrysler	200	43,14	64
Deutsche Telekom	1.100	13,89	114	Deutsche Telekom	1.100	14,08	116
E.ON	100	102,83	77	E.ON	100	87,39	65
Fresenius Medical Care	75	101,07	57	Fresenius Medical Care	0	89,04	0
Siemens	100	75,14	56	Siemens	100	72,40	54
USA (38,46%) (valutakurs USD 565,3100)			5.669	USA (42,45%) (valutakurs USD 632,3450)			6.223
Allstate	175	65,11	64	Allstate	175	54,07	60
American International Group	350	71,66	142	American International Group	350	68,23	151
Amgen	140	68,31	54	Amgen	275	78,86	137
Anheuser-Busch Companies	150	49,20	42	Anheuser-Busch Companies	150	42,96	41
Apple Computer	120	84,84	58	Apple Computer	0	71,89	0
AT & T	450	35,75	91	AT & T	450	24,49	70
Bank of America	350	53,39	106	Bank of America	350	46,15	102
Bed, Bath & Beyond	250	38,10	54	Bed, Bath & Beyond	0	40,65	0
Boeing	200	88,84	100	Boeing	200	70,24	89
Broadcom	300	32,31	55	Broadcom	0	47,15	0
CBS Corp	125	31,18	22	CBS Corp	0	26,56	0
Cendant	0	1,93	0	Cendant	350	17,25	38
Chevron Corporation	200	73,53	83	Chevron Corporation	400	56,77	144
Cisco Systems	900	27,33	139	Cisco Systems	900	17,12	97
Citigroup	370	55,70	117	Citigroup	770	48,53	236
Coca-Cola	175	48,25	48	Coca-Cola	350	40,31	89
Dell	480	25,09	68	Dell	480	29,99	91
Dentsply International	300	29,85	51	Dentsply International	0	60,34	0
Devon Energy	150	67,02	57	Devon Energy	300	62,55	119
Dominion Resources	130	83,84	62	Dominion Resources	130	77,20	63
Dow Chemical	225	39,94	51	Dow Chemical	225	43,82	62
E.I. du Pont de Nemours and Co	200	48,71	55	E.I. du Pont de Nemours and Co	200	42,50	54
Eli Lilly and Co	150	52,10	44	Eli Lilly and Co	150	56,59	54
Exxon Mobil	470	76,63	204	Exxon Mobil	600	56,17	213
Fannie Mae	150	59,39	50	Fannie Mae	150	48,81	46
Fedex	150	108,62	92	Fedex	150	103,39	98
First Data	200	25,52	29	First Data	200	43,01	54
General Electric	800	37,21	168	General Electric	1.300	35,05	288
General Mills Inc	225	57,60	73	General Mills Inc	225	49,32	70
Google	20	460,48	52	Google	0	414,86	0
Halliburton CO	260	31,05	46	Halliburton CO	0	70,39	0
Hewlett-Packard	350	41,19	81	Hewlett-Packard	350	28,63	63
Home Depot	225	40,16	51	Home Depot	700	40,48	179
Honeywell International	0	45,24	0	Honeywell International	250	37,25	59

¹ Svenska Handelsbanken er depotselskab for Investeringsforeningen Midtinvest.

	Pr.31.12.2006		Pr.31.12.2005		
	Antal stk.	Kurs	Antal stk.	Kurs	
IBM	115	97,15	250	82,20	
Intel	450	20,25	900	24,96	
Johnson & Johnson	225	66,02	450	60,10	
JP Morgan Chase	570	48,30	570	39,69	
Kimberly-Clark	150	67,95	150	59,65	
Lowe's Companies	300	31,15	150	66,66	
Mattel	650	22,66	650	15,82	
McDonald's	300	44,33	300	33,72	
Mcgraw-Hill Com	200	68,02	200	51,63	
Medtronic	175	53,51	175	57,57	
Merck	240	43,60	240	31,81	
MetLife	225	59,01	225	49,00	
Microsoft	1.450	29,86	1.450	26,15	
Morgan Stanley	150	81,43	150	56,74	
NII Holdings	170	64,44	0	43,68	
Nike	150	99,03	150	86,79	
Occidental Petroleum	200	48,83	0	79,88	
Pepsico	250	62,55	250	59,08	
Pfizer	600	25,90	950	23,32	
Procter & Gamble	250	64,27	350	57,88	
Qualcomm	250	37,79	250	43,08	
Sempra Energy	200	56,04	200	44,84	
Southern Company	270	36,86	270	34,53	
St. Joe Co	0	53,57	175	67,22	
Texas Instruments	325	28,80	325	32,07	
Thermo Fisher Scientific	225	45,29	0	30,13	
Time Warner	625	21,78	625	17,44	
Tyco International	365	30,40	365	28,86	
United Parcel Service	100	74,98	100	75,15	
United Technologies	180	62,52	180	55,91	
UnitedHealth Group	300	53,73	300	62,14	
US Bancorp	300	36,19	0	29,89	
US Steel Corp	150	73,14	0	66,05	
Verizon Communications	375	37,24	375	30,12	
Viacom	0	32,60	250	32,60	
Viacom Inc	125	41,03	0	42,40	
Wachovia	200	56,95	200	52,86	
Walgreen	225	45,89	0	45,25	
Wal-Mart Stores	200	46,18	400	46,80	
Walt Disney	350	34,27	350	23,97	
Weatherford Intl	225	41,79	0	51,31	
Wells Fargo	500	35,56	250	62,83	
Western Union	200	22,42	0	20,00	
Weyerhaeuser	0	70,65	300	66,34	
Wyeth	250	50,92	250	46,07	
XTO Energy	225	47,05	225	43,94	
Yum Brands Inc Com	200	58,80	200	46,88	
Zions Bancorp	140	82,44	140	75,56	
3M Company	125	77,93	200	77,50	
Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (78,72%)			11.602	Noterede aktier fra udenlandske udstedere i alt (81,88%)	12.001
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:				Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:	
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S	330	100,00	33	100,00	21
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,22%)			33	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber i alt (0,14%)	21
Finansielle instrumenter i alt (100,00%)			14.739	Finansielle instrumenter i alt (100,00%)	14.658





Midtinvest

Søndergade 5 · 7400 Herning · Telefon 97 12 33 55
midtinvest@midtinvest.dk · www.midtinvest.dk