

spärindex

Årsrapport 2006

Indholdsfortegnelse

	Side		Side
Året i overskrifter	4	Afdeling 7, Japan Growth Index	
Investeringsforeningen Sparindex	5	Beretning og nøgletal	39
Årsberetning	6	Resultatopgørelse og Status	40
Ledelsespåtegning	11	Noter	41
Den uafhængige revisors påtegning	12	Afdeling 8, Japan Value Index	
Anvendt regnskabspraksis	13	Beretning og nøgletal	43
Afdeling 1, US Growth Index		Resultatopgørelse og Status	44
Beretning og nøgletal	15	Noter	45
Resultatopgørelse og Status	16	Afdeling 9, Japan Small Cap Index	
Noter	17	Beretning og nøgletal	47
Afdeling 2, US Value Index		Resultatopgørelse og Status	48
Beretning og nøgletal	19	Noter	49
Resultatopgørelse og Status	20	Afdeling 11, Dow Jones Stbl. World Index	
Noter	21	Beretning	51
Afdeling 3, US Small Cap Index		Nøgletal	52
Beretning og nøgletal	23	Resultatopgørelse og Status	53
Resultatopgørelse og Status	24	Noter	54
Noter	25	Fællesnoter	56
Afdeling 4, Europe Growth Index		Ledelseshverv, bestyrelse og direktion	58
Beretning og nøgletal	27		
Resultatopgørelse og Status	28		
Noter	29		
Afdeling 5, Europe Value Index			
Beretning og nøgletal	31		
Resultatopgørelse og Status	32		
Noter	33		
Afdeling 6, Europe Small Cap Index			
Beretning og nøgletal	35		
Resultatopgørelse og Status	36		
Noter	37		

Året i overskrifter

Fortsat flot vækst i formuen

Sparindex opnåede for året en tilvækst i formuen på 903,8 mio. kr. Foreningens samlede formue har derved rundet 3.063,8 mio. kr. Til trods for uroen på de globale aktiemarkeder i løbet af året endte årets resultat samlet set på 96,7 mio. kr.

Sparindex kom godt igennem året

Størstedelen af afdelingerne klarede sig flot igennem året og levede op til foreningens målsætning om at ligge tæt op ad de respektive benchmark. Flere af afdelingerne har endda klaret det bedre end markederne målt på tre års sigt.

Japan et svært marked i 2006

Generelt har Japan været det sværeste marked at operere på i 2006. Sparindex' japanske value-afdeling klarede sig knapt så godt som benchmark, men leverede et positivt afkast for året. Sparindex' afdeling med fokus på små japanske selskaber klarede sig bedre end benchmark, dog med et negativt afkast på 21,57 %.

Danmarks billigste investeringsforening

Sparindex er fortsat blandt landets absolut billigste investeringsforeninger. I en oversigt udarbejdet af Jyllands-Posten står Sparindex bag ni af de ti billigste investeringsafdelinger i Danmark.

Bedst i flere kategorier

I Dansk Aktie Analyses seneste undersøgelse ligger Sparindex Europe Value og Sparindex Europe Small Cap øverst på listen over de bedste foreninger i kategorien Europa begge med afkast på henholdsvis 31,73 % og 22,76 %. Derudover løb Sparindex også med førstepladsen i kategorierne Japan og USA, med afdelingerne Sparindex Japan Value og Sparindex US Value.

Fortsat i toppen hos Morningstar

Sparindex har igennem året ligget flot placeret i Morningstars månedlige rating af de danske foreninger. I den samlede årsanalyse endte gennemsnittet dog lidt lavere og blev til en samlet placering som nr. 7. Sparindex blev samtidig positivt fremhævet, når det kom til at skabe et højere afkast end de respektive Morningstar kategorier.

Investeringsforeningen Sparindex

Investeringsforeningen Sparindex

(FT-NR. 16035)

Adresser:

Hvidesten
Kingosvej 1
2630 Taastrup

Telefon: 36 34 75 00

Telefax: 36 34 75 99

Kontor Jylland:

Baneskellet 1, Hammershøj
8830 Tjele

Efter 1. maj 2007:

Søndergade 3
8900 Randers

Telefon: 36 34 74 00

Telefax: 36 34 74 99

CVR nr. 20 85 85 75

E-mail: mail@sparindex.dk

Web-adresse: www.sparindex.dk

Bestyrelse:

Professor, cand jur. Ole Bjørn, formand
Direktør, cand. polit, Flemming Skov Jensen
Advokat Jørgen Kjældgaard

Administration:

ID-Sparinvest A/S

Direktion ID-Sparinvest A/S:

Adm. direktør Peter Møller Lassen

Depotselskab:

Danske Andelskassers Bank A/S

Telefon: 87 99 30 00

Årsberetning

Årets resultat

Sparindex opnåede i 2006 et samlet regnskabsmæssigt resultat på 96,7 mio. kr. før skat. Resultatet er, ud fra de givne forudsætninger og foreningens investeringsstrategi, tilfredsstillende. Sparindex er baseret på en filosofi om, at eksponeringen til et givent aktiemarked i sig selv er afgørende for afkastet. Valg af enkeltaktier i det givne marked har mindre betydning. Derfor er succeskriteriet for foreningen alene at følge de valgte markeder - og afspejle den generelle udvikling på disse med mindst mulig udsving. Det har foreningen gjort - og flere af afdelingerne har endda klaret det bedre end markederne målt på tre års sigt.

Investeringsforeningen Sparindex	Årets resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.
Afdeling 1, US Growth Index	-26.509	666.300
Afdeling 2, US Value Index	36.333	521.284
Afdeling 3, US Small Cap	1.540	56.485
Afdeling 4, Europa Growth Index	66.159	431.205
Afdeling 5, Europa Value Index	35.325	243.150
Afdeling 6, Europa Small Cap Index	23.165	100.657
Afdeling 7, Japan Growth Index	-28.165	222.989
Afdeling 8, Japan Value Index	2.534	432.485
Afdeling 9, Japan Small Cap Index	-37.291	133.387
Afdeling 11, DJSI World	23.577	255.897
I alt	96.668	3.063.839

Årets afkast

Årets afkast har været påvirket af uroen på aktiemarkederne i årets første halvår og det vanskelige japanske marked. Til trods for nervøsiteten i markedet og kursfald i flere toneangivende indeks, har størstedelen af aktieinvestorerne i Sparindex fået positive afkast. Dog har tre afdelinger opnået negativt afkast, heraf to japanske afdelinger.

Udviklingen fra første halvår fortsatte også i sidste halvdel af 2006, hvor det igen var de europæiske virksomheder, der gav de højeste afkast. Afdelingerne Europe Small Cap og Europe Value har således klaret sig bedst igennem året med afkast på henholdsvis 31,73 % og 22,76 %, hvor Europe Growth har leveret et afkast på 16,28 %.

Formuevækst

Den samlede formue i alle afdelinger i Sparindex steg i året 2006 med 903,8 mio. kr. og udgjorde ved udgangen af året 3.063,8 mio. kr. Sparindex har således siden sidste år oplevet en vækst i formuen på 42 %, hvilket er yderst tilfredsstillende.

I den modsatte ende af spektret finder vi afdelingerne, der investerer i japanske aktier, som har været hårdest ramt med afkast på mellem 0,64 % og -21,57 %. Afdelingerne, der investerer i amerikanske aktier har haft afkast mellem -3,41 % og 8,81 %.

Nedenfor ses udviklingen i afkast for afdelingerne for 2006 i forhold til afkast Benchmark 2006. Desuden ses tracking error (TE) for afdelingerne med en treårs historik. Som det kan ses af figuren har størstedelen af afdelingerne klaret sig flot igennem året. Det vil sige, at de lever op til foreningens målsætning om at ligge tæt op ad de respektive benchmark. Det er især den øgede formuevækst inden for de sidste par år, der har gjort det nemmere at designe porteføljer, som mere præcist følger benchmark.

Investeringsforeningen Sparindex	Afkast Afdeling 2006	Afkast Benchmark 2006	TE (3 år)
Afdeling 1, US Growth Index	-3,41%	-2,91%	0,80%
Afdeling 2, US Value Index	8,81%	8,14%	0,73%
Afdeling 3, US Small Cap	3,42%	2,20%	3,90%
Afdeling 4, Europa Growth Index	16,28%	16,82%	1,10%
Afdeling 5, Europa Value Index	22,76%	22,25%	1,02%
Afdeling 6, Europa Small Cap Index	31,73%	29,84%	3,41%
Afdeling 7, Japan Growth Index	-12,18%	-11,36%	1,25%
Afdeling 8, Japan Value Index	0,64%	1,64%	0,65%
Afdeling 9, Japan Small Cap Index	-21,57%	-25,02%	3,03%
Afdeling 11, DJSI World	9,98%	10,93%	0,67%

Passiv investeringsstrategi et godt supplement

Sparindex blev etableret i 2000 på baggrund af en filosofi om, at aktive porteføljeformere på sigt har svært ved at skabe et afkast, der er højere end markedets generelle afkast. Derfor svarer en investering i en af vores 10 afdelinger til en investering i udvalgte aktieindeks. Det forklarer samtidig, hvorfor omkostningerne i Sparindex er blandt Danmarks laveste.

Indeksafdelinger betegnes også som passive afdelinger. I stedet for aktivt at analysere enkeltaktier er porteføljeformers eneste opgave at afstemme porteføljen, så den lægger sig så tæt op af et givent indeks som muligt.

Ved at bruge matematiske og statistiske modeller vælger vi et udsnit af de aktier, der indgår i et givent aktieindeks og opfører sig næsten identisk hermed. Dette betegnes som tracking - og graden hvormed indeksafdelingernes afkast afviger fra det originale indeks kaldes tracking error. Succeskriteriet for afdelingernes performance måles ud fra denne tracking error. En forventet tracking error på eksempelvis 1,5 % over det næste år vil sige, at porteføljens afkast med 68 % sandsynlighed (en standardafvigelse) forventes at ligge indenfor 1,5 % af benchmark indeksets afkast. I Sparindex-afdelingerne varierer tracking error alt efter, hvilket segment der investeres i. Niveauerne for tracking error i afdelingerne er fastsat til at være følgende:

Forventet TE p.a.

Europe Growth, US Growth og Japan Growth	2,25 %
Europe Value, US Value og Japan Value	2,00 %
Europe Small Cap, US Small Cap og Japan Small Cap	4,00 %
DJSI World	1,20 %

Det fremgår af ovenstående, at det er relativt sværere at tracke inden for small cap segmentet, hvilket skyldes det store antal aktier, som indgår i disse indeks.

Hos Sparindex drejer diskussionen sig ikke om, hvorvidt man skal vælge den passive investeringsmetode frem for den aktive. Vi mener, at man skal bruge indeksafdelinger i de tilfælde, hvor det ikke er muligt at finde en porteføljeform, som er i stand til at gøre det bedre end markedet. Man skal således anvende indeksafdelinger som et supplement til en samlet portefølje - og ikke som et alternativ.

Lave omkostninger ved indeksinvestering

Starten af 2006 var præget af et kritisk fokus på stigende omkostningsprocenter blandt investeringsforeningerne i Danmark, der bl.a. opstod på baggrund af Konkurrencestyrelsens rapport, hvori de anbefaler indeksafdelinger som det bedste investeringsvalg for den gennemsnitlige investor.

Konkurrencestyrelsens hovedbudskab i rapporten var, at der generelt mangler gennemsigtighed omkring omkostninger på investeringsmarkedet. Rapporten anbefaler, at der indføres en samlet omkostningsprocent, der præcist viser, hvad man som medlem i en investeringsforening betaler for. Det er vi i Sparindex tilhængere af. Vi mener, at det skal være klart og overskueligt for vores medlemmer at se, hvad de betaler for, når de investerer i vores afdelinger.

Lave omkostninger er netop en af de afgørende fordele ved at investere i indeksafdelinger, da det i sidste ende betyder højere afkast til investorerne. Først og fremmest skyldes de lavere omkostninger, at det er det pågældende indeks, der dikterer, hvilke aktier, der skal købes til en afdeling. Dermed skal der ikke betales for at have porteføljeformere til at foretage avancerede aktieanalyser og udvidet overvågning. Gennemsnittet i de danske investeringsforeningers globale aktieafdelinger var ifølge foreningernes 2005-regnskaber 1,29 procent. En indeksafdeling hos Sparindex koster 0,50 procent i årlig omkostningsprocent.

Samtidig er der betydeligt lavere handelsomkostninger end hovedparten af de danske investeringsafdelinger, da porteføljen kun afstemmes en gang om måneden i forhold til det indeks, afdelingen følger. Dermed går en mindre del af investorerens penge til kurtage. I 2005 gik omkring 0,29 pct. af formuen til kurtage fra de globale afdelinger. For Sparindex afdelingerne udgjorde dette 0,12 pct.

Sparindex blandt de allerbilligste i Danmark

De lave omkostninger ved indeksinvestering er samtidig medvirkende til, at Sparindex gang på gang fremhæves blandt de allerbilligste investeringsforeninger i Danmark. Det var derfor heller ikke den store overraskelse, at Sparindex tegnede sig for 9 ud af de 10 billigste afdelinger i en undersøgelse udarbejdet af Dansk Aktie Analyse, der blev bragt i Jyllands-Posten kort før udgangen af 2006.

Samtidig udarbejdede Børsen tidligere på året en omkostningsindikator, hvor afdelingerne i alle danske investeringsforeninger tildeles en indikator mellem 1 og 5 afhængig af deres omkostninger. En markering på 5 betyder, at afdelingen har de laveste omkostninger, dvs. omkostninger, der er mindst 40 % lavere end de gennemsnitlige omkostninger for lignende afdelinger, der investerer inden for samme område – både geografisk og risikomæssigt.

I Børsens omkostningsanalyse har samtlige Sparindex-afdelinger fået tildelt indikatoren 5 og er derved blandt de allerbilligste investeringsforeninger i Danmark. Ifølge Børsens analyse er samtlige Sparindex-afdelinger også blandt dem, der har størst sandsynlighed for at klare sig godt i fremtiden.

Bedst i flere kategorier

I Dansk Aktie Analyses seneste undersøgelse fra udgangen af 2006, hvor samtlige danske investeringsafdelinger vurderes, er en række Sparindex afdelinger placeret i den absolutte top i flere kategorier. Blandt andet ligger Sparindex Europe Value og Sparindex Europe Small Cap øverst på listen over de bedste foreninger i kategorien Europa. Begge afdelinger har samlet for 2006 haft afkast på henholdsvis 31,73 % og 22,76 %.

Derudover løb Sparindex også med førstepladsen i kategorierne Japan og USA, med afdelingerne Sparindex Japan Value og Sparindex US Value.

Fortsat i toppen hos Morningstar

Sparindex har gennem året ligeledes ligget flot placeret i Morningstars månedlige rating af de danske foreninger, hvor særligt juni måned gjorde Sparindex til årets højdespringer. Her rykkede foreningen tre pladser op til en 5. plads fra en gennemsnitlig rating på 3,0 til 3,6. I den samlede årsanalyse endte gennemsnittet dog en anelse lavere på 3,37 og gav en samlet placering som nr. 7.

Sparindex blev samtidig fremhævet i årsanalysen, når det kom til at skabe et højere afkast end de respektive Morningstar kategorier. Morningstars kategorier er et udtryk for det gennemsnitlige afkast i samtlige afdelinger i hele Europa. 8 ud af 10 Sparindex-afdelinger klarede sig bedre end de respektive Morningstar kategorier og har dermed givet et bedre afkast end gennemsnittet af alle europæiske fonde i 2006 inden for hver af de tilhørende kategorier.

Generalforsamling

Generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparindex bliver afholdt mandag den 19. marts 2007 kl. 10.00 hos ID-Sparinvest A/S, Baneskellet 1, Hammershøj, 8830 Tjele.

Forslag til afstemning

På generalforsamlingen har bestyrelsen stillet forslag om, at foreningens bestyrelse fremover udpeger både en formand og en næstformand. Samtidig foreslår bestyrelsen, at foreningens hjemsted ændres til Randers Kommune, idet foreningens investeringsforvaltningsselskabs domicil flytter til Randers den 1. maj 2007. Som konsekvens af flytningen er der tillige stillet forslag om, at generalforsamlinger fremover også kan afholdes i Randers Kommune. Der er endvidere stillet forslag om, at formuleringen af foreningens formål justeres, således at der fremover også kan oprettes afdelinger baseret på et obligationsindeks. Endeligt har bestyrelsen stillet forslag om at ophæve den kvantitative begrænsning på antallet af forskellige aktier, der kan investeres i. Målet med forslaget er at bevare en høj risikospredning og gengive det anvendte index bedst muligt.

Samtlige fuldstændige forslag vil blive offentliggjort på foreningens hjemmeside på www.sparindex.dk den 2. marts 2007 sammen med bestyrelsens nærmere begrundelse for indstillingerne.

I overensstemmelse med investeringsforeningens vedtægter er direktør Flemming Skov Jensen på valg som bestyrelsesmedlem på generalforsamlingen. Flemming Skov Jensen stiller op til genvalg. Bestyrelsen indstiller til genvalg af Flemming Skov Jensen.

Markedsudviklingen

Årets udvikling i verdensøkonomien

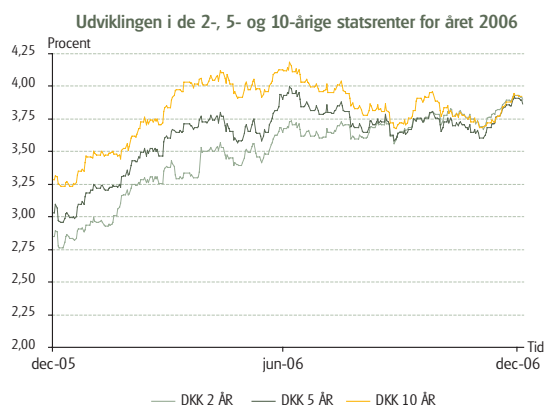
Både aktie- og obligationsinvestorer fik en god afslutning på 2006, der ellers har budt på flere udfordringer.

Inflationstruslen, som har domineret udviklingen på de globale markeder igennem længere tid, er blevet væsentligt formindsket i slutningen af 2006, hvilket bl.a. skyldes, at olieprisen er faldet fra de rekordhøje niveauer, som man så tidligere på året.

Uændret renteutvikling

Den økonomiske udvikling i USA er endvidere blevet positivt påvirket af, at den amerikanske centralbank valgte at holde renterne i ro i slutningen af året.

Den amerikanske centralbank gennemførte sin seneste rentestigning den 29. juni 2006 og har siden holdt de korte styringsrenter uændret på 5,25 %. Kombineret med et stærkt jobmarked og en betydelig indkomstvækst har det medvirket til at holde gang i de amerikanske forbrugeres købelyst ved udgangen af året.



Modsat har den europæiske centralbank, som forventet, hævet den korte styringsrente yderligere to gange i løbet af årets sidste kvartal, således at den ved udgangen af 2006 endte på 3,5 %. Den danske nationalbank har ikke overraskende fulgt i den europæiske centralbanks fodspor og hævede ligeledes renten to gange, så den ved udgangen af 2006 endte på 3,75 %.

Aftagende amerikansk vækst

I løbet af sommeren er væksten i den amerikanske økonomi aftaget. Kombineret med den faldende oliepris har det bevirket, at obligationskurserne er steget svagt i slutningen af året. Stigningerne skyldes også, at de asiatiske centralbanker, private asiatiske investorer og europæiske banker har investeret store summer i amerikanske og internationale obligationer. Denne store tilførsel af kapital har påvirket det amerikanske lånemarked positivt og har samtidig haft en stimulerende effekt på den amerikanske økonomi, da efterspørgslen og forbruget er blevet positivt påvirket.

Fremgang på de europæiske markeder

I Europa har man i slutningen af 2006 kunnet se tegn på økonomisk fremgang i Tyskland, Frankrig og ikke mindst i de skandinaviske lande.

Især er den tyske økonomi på vej til at opleve den største opblomstring siden 2000 – stærkt hjulpet af en stigning i eksporten til trods for en faldende dollar.

Denne udvikling har stimuleret investeringerne og forbruget, og den tyske erhvervstillid (IFO) er på det højeste niveau i 16 år. Det giver virksomheder mulighed for at sætte både priser og lønninger op. Bagsiden af medaljen er dog, at udviklingen øger risikoen for, at den europæiske centralbank bliver nødt til at hæve renten yderligere i 2007.

Mindre godt er det gået i Sydeuropa, hvor en længere årrække med lav produktivitet og et stærkt stigende lønpres har påvirket den italienske og spanske konkurrenceevne. Det vil formentligt have en afdæmpende effekt på disse økonomier i fremtiden.

Japansk økonomi i bedring

I Japan fik man i 2006 den første rentestigning i flere år. Nu mener man, at den lange periode med stilstand i den økonomiske udvikling er et overstået kapitel, og at økonomien generelt har fået det bedre.

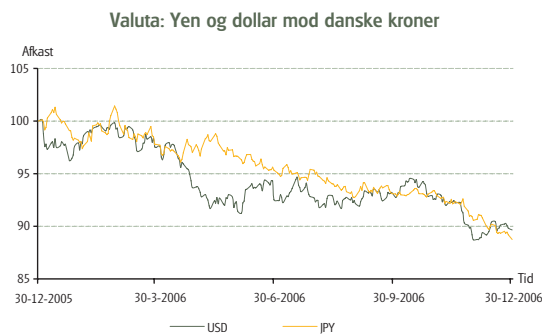
Den japanske centralbank befinder sig dog i et dilemma med hensyn til timingen af en eventuel yderligere renteforhøjelse. Det skyldes, at en for tidlig renteforhøjelse i 2000 var med til at sende landet i en efterfølgende recession, hvilket man ikke ønsker at gentage.

Valutaudviklingen

Efter at eurokursen i længere tid har udviklet sig stabilt i forhold til dollarkursen, er dollaren igen blevet svækket betydeligt i slutningen af 2006. Målt over hele året er dollaren i alt faldet ca. 10 %.

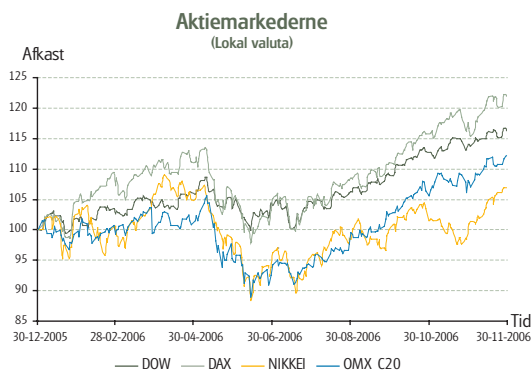
Yennen er også faldet gennem hele 2006 og endte i december på det hidtil laveste niveau. Flere økonomer mener, at det skyldes, at der lånes i yen til lav rente og investeres i værdipapirer eller aktiver i andre lande. Låneoptagelsen i yen svækker valutaen.

En mulig fremtidig renteforhøjelse i Japan kombineret med en mulig rentenedsættelse i USA vil kunne styrke yennen og svække dollaren. Det vil dog samtidig sætte en stopper for den trafik, der har svækket yennen i løbet af det sidste år og til dels har understøttet de finansielle markeder.



Gode afkast på de globale aktiemarkeder

De globale aktiemarkeder fik også en god afslutning på 2006, da kursstigningerne fra 3. kvartal fortsatte ind i årets sidste måneder. Der var stigninger på samtlige toneangivende markeder, og verdensindekset steg i 2006 med 73,4 %, hvilket kun er en smule lavere end det historiske gennemsnit. Aktieinvestorerne fik generelt pæne afkast i 2006, da den globale vækst skabte et fordelagtigt klima for aktieinvesteringer.



Amerikansk økonomi – på vej mod vækst eller nedgang?

I slutningen af 2006 har det store spørgsmål været, om den amerikanske økonomi bevæger sig mod en blød eller en hård landing – altså mod en periode med mere moderat vækst – eller om den i stedet er på vej mod en decideret nedgang. I løbet af årets sidste kvartal er der kommet mindre fart på den amerikanske økonomi, og væksten er aftaget. Stemningen på aktiemarkederne indikerer dog fortsat en overvejende tro på en blød landing. Det underbygges samtidig af, at den amerikanske centralbank forventer mere moderat vækst i den kommende tid.

Virksomhedshandleerne fortsætter

Hele 2006 har været præget af mange opkøb, salg og fusioner af virksomheder. Det har hovedsageligt været kapitalfonde, som har stået bag størstedelen af disse transaktioner.

Omfanget af virksomhedshandler på det europæiske marked har endda nået et historisk rekordniveau. Da meget tyder på, at der også fremover vil være likviditet i markedet til yderligere opkøb, forventes opkøbsbølgen at fortsætte ind i det nye år. Den store opkøbslyst vil derfor højst sandsynligt have en positiv effekt på de globale aktiemarkeder i første halvdel af 2007.

Det danske aktiemarked

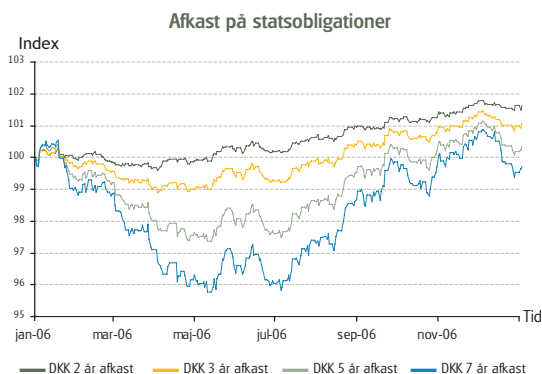
På det danske marked foretog man i december den halvårige rebalancering i OMX C20 indekset, hvor nogle selskaber blev udskiftet som følge af deres likviditet og aktieomsætning i forrige periode. Således røg A.P. Møller Mærsk A aktien ud af indekset sammen med Group 4 Securicor og Ø.K. De tre selskaber er blevet erstattet af FLS, Torm og Sydbank. Da især Mærsk-aktien vægtede betydeligt i indekset, vil rebalanceringen påvirke sammensætningen og vægtningen af de øvrige selskaber fremover.

Gode afkast til globale aktieinvestorer

Rentestigningernes ophør i USA gav en god årsafslutning for aktieejere globalt med pæne stigninger på de fleste aktiebørser. Bedst gik det på de nye markeder i Østeuropa, Fjernøsten og Latinamerika. I Kina er væksten fortsat i højt tempo, og markedet er steget med hele 130,6 %. Også i Polen har der været fart på udviklingen, og markedet er steget med 41,6 %. Men de danske og vesteuropæiske aktier leverede ligeledes pæne afkast i slutningen af året. Målt i lokal valuta steg det tyske DAX indeks med 22 %, mens det danske OMX C20 index steg med 12,2 % i 2006. I USA lå S&P 500 på samme niveau med en stigning på 13,6 %, mens FTSE 100 i England steg med 10,7 %. Det japanske Nikkei Index holdte en smule efter de øvrige markeder med en mindre stigning på 6,9 %.

Et år med udfordringer for danske obligationsinvestorer

De danske obligationsinvestorer kom stort set helskindet igennem 2006 til trods for en del udfordringer undervejs. 2006 blev indledt med markante kursfald, der hovedsageligt var forårsaget af nationalbankernes advarsler om for høj inflation. I et forsøg på at sikre økonomisk stabilitet har nationalbankerne derfor igennem længere tid forsøgt at dæmpe inflationstruslen ved gentagne gange at hæve renten.



Inflationstruslen på retur

I løbet af den sidste halvdel af 2006 er inflationsfrygten dæmpet, hvilket har resulteret i en svag positiv udvikling i 4. kvartal. Dermed har obligationsinvestorerne klaret sig igennem årets udfordringer uden store tab til følge.

Valutaudviklingens indflydelse på obligationer

I størstedelen af 2006 har udviklingen i forholdet mellem euroen og den amerikanske dollar været stabil. Men i løbet af 4. kvartal er dollaren blevet svækket, og det kan på sigt få positiv betydning for danske obligationsinvestorer.

En svækket dollar er nemlig ensbetydende med en svækkelse af den europæiske vækst og konkurrenceevne, hvilket på længere sigt bl.a. kan føre til en højere arbejdsløshed og lavere forbrugsvækst. Men en svækket dollar betyder også, at alle importerede varer fra USA bliver billigere. Det vil medvirke til at mindske inflationen, og det er godt for de investorer, der har valgt at investere i danske obligationer.

Olieprisens positive påvirkning

Igennem 2006 er olieprisen stagneret eller endda faldet. Det vil sige, at olieprisens bidrag til inflationen er minimal, hvilket igen er gode nyheder for danske obligationsinvestorer.

Gode afkast blandt enkelte segmenter

Udviklingen har betydet, at enkelte segmenter blandt de danske obligationer har klaret sig godt i slutningen af året. I forhold til traditionelle statsobligationer har det specielt været de såkaldte CF-obligationer og 2 %-obligationer, der afrundede året med gode afkast.

Lange obligationer er mest følsomme

Rentekurven kan i dag betegnes som flad. Det vil sige, at renten næsten er den samme uanset, hvor lang løbetid der er på den enkelte obligation. Hvis man eksempelvis skal optage et realkreditlån, bevirker det, at førsteårsydelsen på lånet stort set er den samme uanset, om man vælger flexlån, lån med renteloft eller et traditionelt fastforrentet lån.

Historisk set har vi kun sjældent oplevet en flad rentekurve. Derfor er det også svært at vurdere, hvor i obligationsmarkedet, det er mest hensigtsmæssigt at investere. Vi kan imidlertid fastslå, at kurseffekterne af en renteændring vil være størst på obligationer med lang løbetid.

Højt afkast på korte obligationer

Lange obligationer vil opleve de mest markante værdistigninger, hvis renten falder – og vil på samme måde også være udsat for de største kursfald, hvis renten stiger. Derfor er det også lange danske obligationer, der er blevet mest påvirket af udviklingen og generelt har leveret svagt negativt afkast for hele året.

Hvis man på baggrund af udviklingen på obligationsmarkederne i 2006 er blevet i tvivl om, hvordan man skal placere sine penge, holder den gode gamle investeringsregel stadig. Jo større renterisiko man påtager sig, jo større afkast kan man normalt forvente over tid. Dog skal man være forberedt på, at udsvingene i afkastet undervejs vil variere væsentligt, hvilket 2006 er et godt eksempel på.

Lånetype	Med afdrag	Afdragsfri
5 % 2038	4.441 kr.	3.207 kr.
F1	4.132 kr.	2.707 kr.
F5	4.105 kr.	2.655 kr.
F10	4.127 kr.	2.696 kr.
RenteMax	4.333 kr.	2.980 kr.

* Tabellen viser 1. års månedlige ydelse efter skat, hovedstol 1 mio. kr.

Obligationsmarkedet under ombygning i 2007

Hvis vi retter blikket fremad skal man som obligationsinvestor være opmærksom på, at det danske obligationsmarked er under ombygning.

Som følge af en EU-harmonisering og indførelsen af det såkaldte Basel II-direktiv er der fremsat et nyt dansk lovforslag, der giver pengeinstitutter mulighed for at udstede Særligt Dækkede Obligationer – de såkaldte covered bonds. Disse obligationer udstedes med pant i fast ejendom og minder om de nuværende realkreditobligationer. Lovforslaget medfører derfor, at realkreditinstitutter ikke længere har eneret på at tilbyde denne type boligfinansiering.

Da lovforslagene netop er fremlagt, er det endnu for tidligt at forudsige, hvilke effekter ændringen vil have.

Forventninger til 2007

Hvis den amerikanske økonomi er på vej mod en afmatning med faldende renter til følge, sker denne endelige afmatning højst sandsynligt først i slutningen af 2007. Faktisk kan vi forvente, at obligationsrenterne og eventuelt også visse nationalbankrenter vil stige i starten af året, før de vil falde senere på året. På den måde kan de bidrage til en række begivenheder, der kan skabe uro på både aktie- og obligationsmarkederne i løbet af første halvår 2007.

Sammenfattende kan vi altså forvente, at 2007 vil byde på ustabile markeder, som det også var tilfældet i 2006. På kort sigt kan tegn på fortsat økonomisk fremgang i USA føre til øget pres på obligationsmarkedet – og muligvis et senere fald på aktiemarkedet. Hvis dette er tilfældet, vil den globale økonomi svækkes senere på året – til fordel for obligationsmarkedet, hvilket så igen kan understøtte aktiemarkedene i slutningen af året.

Ledelsespåtegning

Hammershøj, den 28. februar 2007

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Sparindex . Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt de retningslinier, der følger af bekendtgørelsen om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber. Årsrapporten opfylder de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede investeringsforeninger.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger der er relevante for at bedømme afdelingernes økonomiske forhold. Det er vores opfattelse at årsrapporten giver et retvisende billede af investeringsforeningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion ID-Sparinvest A/S:

Peter Møller Lassen

Bestyrelsen:

Ole Bjørn
Formand

Flemming Skov Jensen

Jørgen Kjældgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sparindex

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Sparindex for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af investeringsforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af investeringsforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

København, den 28. februar 2007

Ernst & Young

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Carsten Collin

Statsautoriseret revisor

Poul Mærkedahl

Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Sparindex er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber samt de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede foreninger.

Der er foretaget ændringer i regnskabspraksis, som følge af tilpasning til bekendtgørelse nr. 723 af 07/07/2005.

- Kursregulering på valutakonti er flyttet fra kursregulering øvrige aktiver/passiver til kursregulering valutakonti. Ændringen vedrører kun benævnelsen i resultatopgørelsen.
- Tilbageholdt ej refunderbar udbytteskat er flyttet fra regnskabsposten udbytter til regnskabsposten skat. Ændringen vedrører kun placering og benævnelse i resultatopgørelsen.
- Afdelinger som betaler administrationshonorar beregnet som en andel af formuen, viser administrationshonoraret til Investeringsforvaltningsselskabet som fast administrationshonorar. Beløbet blev før fordelt på hver enkelt omkostningskonto under afdelingens fællesomkostninger. Ændringen vedrører kun placering og benævnelse i resultatopgørelsen.
- Tilgodehavende refunderbar udbytteskat er flyttet fra andre tilgodehavender under aktiver til aktuelle skatteaktiver under aktiver. Ændringen vedrører kun placeringen under aktiverne.

Sammenligningstal er rettet tilsvarende. Ændringerne har ikke påvirket afdelingernes resultat eller medlemmernes formue.

- Handelsomkostninger er flyttet fra kursregulering på de enkelte poster under kursgevinster og -tab til en særlig post benævnt handelsomkostninger under kursgevinster og -tab. Efter hidtidig regnskabspraksis har afholdte handelsomkostninger påvirket kursregulering på de enkelte poster. Denne pågældende ændring vedrører kun placering i resultatopgørelsen. Der er derudover sket en ændring i forhold til behandlingen af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag. Hidtil har disse handelsomkostninger indgået under de enkelte poster under kursgevinster og -tab, men vil fremadrettet fragå som en emissionsomkostning under formuen. Under omkostninger vises fremadrettet alle bruttohandelsomkostninger med fradrag af de omkostninger, der dækkes af emissions- og indløsningsindtægter. Ændringen i regnskabspraksis medfører en ændring af årets resultat svarende til de omkostninger, der dækkes af emissions- og indløsningsindtægter. Der er ikke foretaget ændring af sammenligningstal for 2005, da informationerne ikke er indsamlet i det foregående regnskabsår på en måde, som muliggør omklassifikation. Den positive effekt af ændringen fremgår direkte af noten for kursgevinster og -tab under posten benævnt "Dækket af emissions- og indløsningsindtægter"

Udover de nævnte ændringer er der ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til foregående år.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på indestående i vort depotselskab Danske Andelskassers Bank A/S. Alle renter er periodiserede.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medregnes såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på aktiver og passiver.

For værdipapirer opgøres de realiserede kursgevinster/-tab som forskellen mellem salgsværdien excl. salgsmkostninger og markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien excl. købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien excl. købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Årets købs- og salgsmkostninger vises særskilt og fordeles på handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter og handelsomkostninger ved løbende drift. Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter fragår som emissionsomkostninger under formuen hvorimod handelsomkostninger ved løbende drift indgår i resultatopgørelsen under kursgevinster- og tab.

Administrationsomkostninger

Afdelingens direkte omkostninger består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. Fællesomkostninger udgøres af fast administrationshonorar til afdelingens administrationselskab.

Udlodning og formuebevægelser

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Til rådighed for udlodning opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter
- tilbagebetalte refunderbare udbytteskatter fra udlandet
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti
- realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år
- erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt
- afholdte administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af de cirkulerende andele i afdelingen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste kvarte procent eller til 0, hvis den beregnede procent er under 1.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

Overført til udlodning næste år består af restbeløbet efter nedrundning af regnskabsposten "Til rådighed for udlodning".

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til de cirkulerende andele. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning.

Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetaling af udlodning.

Overført fra sidste år, består af nedrundningen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta værdiansættes til GMT1600 valutakursen for noterede valutaer. Unoterede valutaer værdiansættes til markedsværdi.

Kapitalandele

Noterede værdipapirer værdiansættes til officielt noterede børskurser på balancedagen. Noterede værdipapirer i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakurser på noterede valutaer og til markedsværdi for unoterede valutaer på balancedagen. Unoterede værdipapirer værdiansættes til markedsværdien. Kapitalandele indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af nettoværdien af provenuet fra salg og køb af aktiver samt fra indløsninger og emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis nettoværdien udgør et passiv optages dette under regnskabsposten "Anden gæld".

Medlemmernes formue

Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser består af den forelåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med retningslinier fra Finanstilsynet og InvesteringsForeningsRådet.

Årets afkast i %

Det årlige afkast i % på grundlag af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret, jf. InvesteringsForeningsRådets anbefaling.

Benchmarkafkast i %

Det årlige afkast i % for det Benchmark som afdelingen kan sammenlignes med, jf. tegningsprospektet.

Årets udlodning pr. andel i kroner

Udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Årets udbytte skal godkendes på foreningens generalforsamling.

Cirkulerende kapital i 1.000 kroner

Afdelingens cirkulerende (nominelle) kapital ultimo året.

Omsætningshastighed

Kun for handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje.

Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kroner

Der indgår køb af værdipapirer i forbindelse med emissioner samt handel i forbindelse med løbende porteføljepleje.

Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kroner

Der indgår salg af værdipapirer i forbindelse med indløsninger samt handel i forbindelse med løbende porteføljepleje.

Afdeling 1, US Growth Index Beretning og nøgletal for regnskabsåret 2006

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 67,47, hvilket svarer til et værdifald inkl. geninvestering af udbytte (0,00 DKK) på 3,41% for 2006. Benchmark, MSCI US Growth faldt 2,91% i samme periode. MSCI US Growth er et udsnit af nordamerikanske vækstaktier.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK -26,5 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 5,8 mio. og kurstab DKK 28,3 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 3,2 mio.

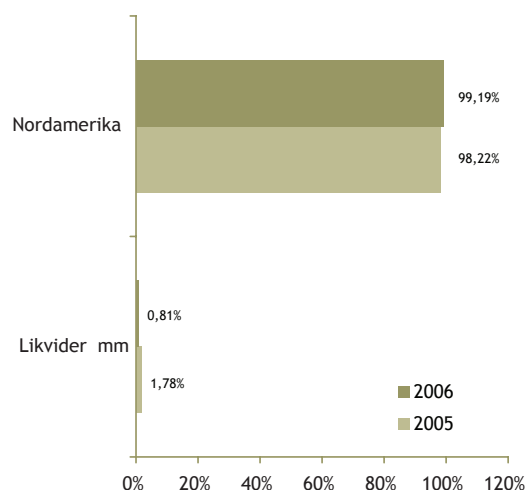
Fremtiden

Efter en meget afdæmpet udvikling på de amerikanske aktiemarkeder i 2006 er udsigterne for starten af 2007 bedre. De økonomiske udsigter er på nuværende tidspunkt overvejende positive, og indtjeningen i selskaberne er gode. Samtidig er de amerikanske aktier under ét fornuftigt prisfastsat på grund af de sidste års relative stilstand og den stærke økonomiske udvikling. Sidst på året forventes væksten dog at have aftaget, og de amerikanske aktiemarkeder kan opleve korrektioner i nedadgående retning.

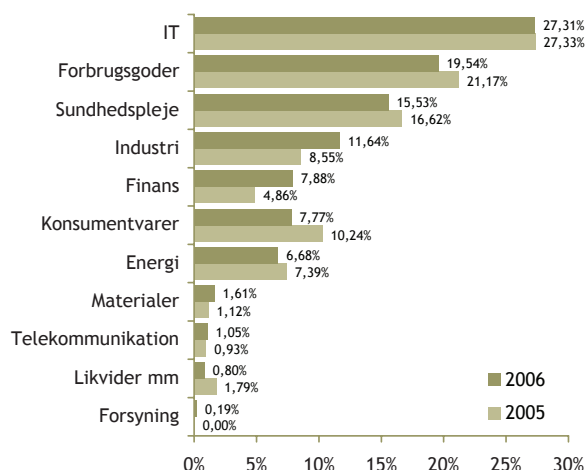
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	-0,55	-0,49
Standardafvigelse	15,19%	15,58%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	-3,41	21,07	-0,92	0,22	-35,15
Benchmarkafkast i %	-2,91	21,47	-1,21	3,69	-35,41
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	67,47	69,84	58,92	59,47	0,59
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-26.509	40.336	-1.296	-2.354	-4.628
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	1,25	0,00	0,00
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	987.623	399.981	295.081	166.149	26.150
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	666.300	279.361	173.874	98.810	15.517
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	3.222	1.142	592	185	57
Omsætningshastighed	0,09	0,12	0,14	0,16	0,29
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	593.957	89.905	92.513	91.541	12.678
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	178.191	27.152	16.833	5.798	2.724
Værdipapiromsætning	772.148	117.057	109.346	97.339	15.402
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,03	0,05	0,02	0,03	0,04
Skattekurs	69,50	70,30	59,10	60,20	0,59

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Afdeling 1, US Growth Index *Resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	149	42
Udbytter	5.691	2.243
I alt renter og udbytter	5.840	2.285
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-27.171	39.884
Valutakonti	-345	-367
Handelsomkostninger	-809	0
I alt kursgevinster og -tab	-28.325	39.517
I alt indtægter	-22.485	41.802
3 Administrationsomkostninger	3.222	1.142
Resultat før skat	-25.707	40.660
Skat	802	324
Årets nettoresultat	-26.509	40.336
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	1.100	286
Overført fra sidste år	1.407	669
I alt formuebevægelser	2.507	955
Til disposition	-24.002	41.291
4 Til rådighed for udlodning	3.978	1.407
Udlodning vedr. cirk. beviser 0,00%	0	0
Overført til udlodning næste år	3.978	1.407
Overført til formuen	-27.980	39.884

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.939	4.762
I alt likvide midler	4.939	4.762
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenl. selskaber	660.892	274.401
I alt kapitalandele	660.892	274.401
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	469	198
I alt andre aktiver	469	198
Aktiver i alt	666.300	279.361
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	666.300	279.361
Passiver i alt	666.300	279.361

Afdeling 1, US Growth Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter:		
Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	148	42
Øvrige indtægter	1	0
I alt renteindtægter	149	42
I alt renter (netto)	149	42
Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.691	2.243
I alt udbytter	5.691	2.243
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-27.171	39.884
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-27.171	39.884
Valutakonti	-345	-367
Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3.202	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.393	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	-809	0
I alt kursgevinster og -tab	-28.325	39.517
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles
Gebyrer til depotselskab	3	0
Fast administrationshonorar	0	3.219
I alt opdelte administrationsomkostninger	3	3.219
I alt administrationsomkostninger	3.222	1.142
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.		
4 Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytte	5.840	2.285
Ikke refunderbar udbytteskat	802	324
Kursgevinst til udlodning	-345	-367
Administrationsomkostninger til modregning	3.222	1.142
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.100	286
Udlodning overført fra sidste år	1.407	669
I alt til rådighed for udlodning netto	3.978	1.407

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	399.981	279.361	173.874
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	-3.689
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	-161
Emissioner i året	765.642	532.295	68.717
Indløsninger i året	178.000	-118.854	0
Emissionstillæg		5	284
Indløsningsfradrag		2	0
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		-1.100	-286
Overført til udlodning fra sidste år		-1.407	-669
Overført til udlodning næste år		3.978	1.407
Foreslået udlodning for foregående år		0	0
Overført fra resultatopgørelse		-27.980	39.884
I alt medlemmernes formue	987.623	666.300	279.361

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
USA - USD				
99,19% af formuen				
Microsoft Corp. USD 0,00005	159.886	29,86	565,31	26.989
Cisco Systems Inc	124.269	27,33	565,31	19.199
Procter & Gamble Co.	51.308	64,27	565,31	18.641
Johnson & Johnson	48.710	66,02	565,31	18.179
Wal-Mart Stores	47.668	46,18	565,31	12.444
Intel Corp. Computer	98.932	20,25	565,31	11.325
IBM	20.465	97,15	565,31	11.239
Pepsico Inc.	31.559	62,55	565,31	11.159
Google Inc	4.027	460,48	565,31	10.483
Amgen Inc	24.738	68,31	565,31	9.553
Walt Disney company	48.971	34,27	565,31	9.487
Home Depot Inc Com	41.228	40,16	565,31	9.360
Goldman Sachs Group Inc	8.280	199,35	565,31	9.331
American Express Com USD 0,	26.440	60,67	565,31	9.068
Apple Computer Inc	17.545	84,84	565,31	8.415
UnitedHealth Group inc.	26.204	53,73	565,31	7.959
Comcast Corp.	32.212	42,33	565,31	7.708
Medtronic inc uds 0,10	25.362	53,51	565,31	7.672
Qualcomm Inc Com	33.873	37,79	565,31	7.236
Oracle system corp usd	74.682	17,14	565,31	7.236
News Corp-CI A	57.203	21,48	565,31	6.946
Wellpoint Inc	14.489	78,69	565,31	6.445
Schlumberger Ltd.	17.374	63,16	565,31	6.203
Target Corp	18.632	57,05	565,31	6.009
Texas Instruments	36.569	28,80	565,31	5.954
Automatic Data Processing	20.750	49,25	565,31	5.777
Walgreen Co.	22.137	45,89	565,31	5.743
Boeing	10.443	88,84	565,31	5.245
Merrill Lynch & Co Inc	9.928	93,10	565,31	5.225
Anheuser-Busch	18.073	49,20	565,31	5.027
Dell Inc Com	33.525	25,09	565,31	4.755
Yahoo Inc Com	31.929	25,54	565,31	4.610
Gilead Sciences Inc	12.288	64,93	565,31	4.510
Lowes Cos Inc	25.320	31,15	565,31	4.459
Genentech Inc	9.532	81,13	565,31	4.372
Motorola Inc	36.902	20,56	565,31	4.289
EBAY Inc com	25.165	30,07	565,31	4.278
Caterpillar INC.	12.129	61,33	565,31	4.205
United Parcel SVC	9.603	74,98	565,31	4.070
Accenture Ltd	18.976	36,93	565,31	3.962
Applied Materials Com NPV	37.877	18,45	565,31	3.951
Aetna Inc	15.143	43,18	565,31	3.696
Sysco Corp	17.735	36,76	565,31	3.685
State Sreet Corp	9.615	67,44	565,31	3.666
Costco Wholesale Corp	12.113	52,87	565,31	3.620
Coach Inc	14.811	42,96	565,31	3.597
Nucor Corp	11.122	54,66	565,31	3.437
Danaher Corp	8.246	72,44	565,31	3.377
Prudential Fincl. Inc	6.850	85,86	565,31	3.325
Wyeth	11.354	50,92	565,31	3.268
Paychex Inc	14.576	39,54	565,31	3.258
Tjx Companies Inc	20.146	28,52	565,31	3.248
Kohls Corp	8.362	68,43	565,31	3.235
Liberty Interactive SeriesA	26.174	21,57	565,31	3.192
Harrahs Entertainment Inc	6.819	82,72	565,31	3.189
Transocean Sedco Forex	6.829	80,89	565,31	3.123
Starbucks Corp	15.537	35,42	565,31	3.111
Lincare Holdings Inc	13.604	39,84	565,31	3.064
Halliburton Co Com USD 2,50	17.390	31,05	565,31	3.052
J.C Penney Co Inc	6.915	77,36	565,31	3.024
Noble Corp	6.995	76,15	565,31	3.011
ITT Corp.	9.327	56,82	565,31	2.996
Network Appliance Inc	13.478	39,28	565,31	2.993
FDX Corp USD 0,10	4.849	108,62	565,31	2.977
Patterson Cos Inc	14.624	35,51	565,31	2.936
Baker Hughes inc.	6.940	74,66	565,31	2.929
Cardinal Health Inc	7.964	64,43	565,31	2.901

Afdeling 1, US Growth Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006	
				Kursværdi i 1.000 kr.	
Liberty Capital Series A	5.234	9798	565,31	2.899	
Marriott International	10.726	4772	565,31	2.894	
Starwood Hotels & Resorts	8.034	62,50	565,31	2.839	
Western Union	22.252	22,42	565,31	2.820	
Monsanto Company	9.432	52,53	565,31	2.801	
Norfolk Southern Corp	9.757	50,29	565,31	2.774	
Echostar Communication	12.649	38,03	565,31	2.719	
3M Company	6.134	7793	565,31	2.702	
Mcgraw-Hill Companies	6.950	68,02	565,31	2.672	
weatherford Intl Ltd	11.304	41,79	565,31	2.670	
Charles Schwab Corp.	24.363	19,34	565,31	2.664	
Aflac Inc. Com	10.224	46,00	565,31	2.659	
Corning Inc.	24.996	18,71	565,31	2.644	
Synopsys Inc	17.480	26,73	565,31	2.641	
Nvidia Corp	12.444	3701	565,31	2.604	
Cb Richard Ellis Group Inc	13.848	33,20	565,31	2.599	
Interpublic Group Comp USD	37.473	12,24	565,31	2.593	
NVR Inc	696	645,00	565,31	2.538	
Adobe Systems Inc	10.803	41,12	565,31	2.511	
CVS. Corp.	14.346	30,91	565,31	2.507	
Celgene Corp	7.648	5753	565,31	2.487	
Hilton Hotels Corp	12.287	34,90	565,31	2.424	
Sunoco Inc	6.857	62,36	565,31	2.417	
Globalsantafe Corp	7.257	58,78	565,31	2.411	
Legg Mason Inc	4.475	95,05	565,31	2.405	
Qwest Communication	50.804	8,37	565,31	2.404	
Nii Holdings	6.557	64,44	565,31	2.389	
Waste Management	11.269	36,77	565,31	2.342	
Cognizant Tech	5.289	7716	565,31	2.307	
Gap Inc.	20.875	19,50	565,31	2.301	
Avon Products Inc. Com. 0,5	12.188	33,04	565,31	2.276	
Amphenol Corp-Gi A	6.429	62,08	565,31	2.256	
Energizer Holdings Inc	5.586	70,99	565,31	2.242	
Northern Trust Corp	6.482	60,69	565,31	2.224	
Agilent Technologies Inc	11.274	34,85	565,31	2.221	
L-3 Communications Holdings	4.794	81,78	565,31	2.216	
Viacom	9.536	41,03	565,31	2.212	
Caremark Rx Inc	6.820	5711	565,31	2.202	
Seagate Technology	14.632	26,50	565,31	2.192	
Southwestern Energy Co	11.057	35,05	565,31	2.191	
AES Corporation	17.540	22,04	565,31	2.185	
Mccormick & Co-non	9.891	38,56	565,31	2.156	
Flour Corp	4.666	81,65	565,31	2.154	
Mckesson HBOC Inc.	7.434	50,70	565,31	2.131	
Medco Health Solutions Inc	6.985	53,44	565,31	2.110	
Chicago Mercentile Exchange	730	509,75	565,31	2.104	
Biomet	8.996	41,27	565,31	2.099	
American Tower Corp	9.884	3728	565,31	2.083	
Praxair Inc.	6.191	59,33	565,31	2.076	
Moodys Corp	5.287	69,06	565,31	2.064	
Rockwell Collins Inc	5.759	63,29	565,31	2.060	
General Growth Properties	6.854	52,23	565,31	2.024	
EnSCO International Inc	7.144	50,06	565,31	2.022	
xto energy inc	7.589	4705	565,31	2.019	
Xerox Corp USD 1,00	20.604	16,95	565,31	1.974	
Newmont Mining Corp	7.603	45,15	565,31	1.941	
National Oilwell Varco Inc	5.596	61,18	565,31	1.935	
General Dynamics Corp	4.600	74,35	565,31	1.933	
Burlington Northn Santa Fe	4.613	73,81	565,31	1.925	
Ornnicom Group Com	3.238	104,54	565,31	1.914	
Laboratory Cp Of Amer	4.600	73,47	565,31	1.911	
Ultra petroleum Corp	7.059	4774	565,31	1.905	
CA Inc	14.614	22,65	565,31	1.871	
Becton Dickinson & Co	4.710	70,15	565,31	1.868	
E-Trade Financial Corp	14.715	22,42	565,31	1.865	
Nike inc.	3.287	99,03	565,31	1.840	
EMC Corp (Mass)	24.657	13,20	565,31	1.840	
Peabody Energy Corp	7.830	40,41	565,31	1.789	

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006	
				Kursværdi i 1.000 kr.	
Time Warner Inc	14.514	21,78	565,31	1.787	
Textron	3.350	93,77	565,31	1.776	
Genzyme Corp	5.093	61,58	565,31	1.773	
Intuit Inc	10.257	30,51	565,31	1.769	
Express Scripts Inc	4.255	71,60	565,31	1.722	
Slm Corp	6.201	48,77	565,31	1.710	
Juniper Networks	15.809	18,94	565,31	1.693	
Nabors Industries LTD	9.945	29,78	565,31	1.674	
Biogen Idec Inc	5.903	49,19	565,31	1.641	
EOG Resources	4.614	62,45	565,31	1.629	
Hershey Co	5.777	49,80	565,31	1.626	
Crown Castle Int. Group	8.869	32,30	565,31	1.620	
Chesapeake Energy Corp	9.854	29,05	565,31	1.618	
BJ Services comp.	9.744	29,32	565,31	1.615	
Broadcom Corporation	8.800	32,31	565,31	1.607	
Coventry Healthcare Inc.	5.670	50,05	565,31	1.604	
Staples Inc	10.618	26,70	565,31	1.603	
Clear Channel Comm.	7.970	35,54	565,31	1.601	
Brinker International Inc	9.270	30,16	565,31	1.581	
Micron Technology Inc.	19.604	13,96	565,31	1.547	
Freeport-Mcmoran Copper-B	4.908	55,73	565,31	1.546	
Progressive Corp	11.021	24,22	565,31	1.509	
Sears Holdings Corp	1.580	16793	565,31	1.500	
Amazon Com. Inc	6.645	39,46	565,31	1.482	
Boston Scientific Com USD	15.208	17,18	565,31	1.477	
Rockwell Automation	4.218	61,08	565,31	1.457	
National Semiconductor	11.087	22,70	565,31	1.423	
McDonald's Corp.	5.618	44,33	565,31	1.408	
Johnson Controls inc	2.865	85,92	565,31	1.392	
Zimmer Holdings Inc. Com	3.105	78,38	565,31	1.376	
Sandisk Corp	5.608	43,03	565,31	1.364	
Yum! Brands Inc	4.102	58,80	565,31	1.364	
Coca Cola	4.982	48,25	565,31	1.359	
St Jude Medical Center	6.517	36,56	565,31	1.347	
TXU Corp	4.284	54,21	565,31	1.313	
Cooper Cos Inc	5.149	44,50	565,31	1.295	
Las Vegas Sands Corp	2.546	89,48	565,31	1.288	
Archer-Daniels-Midland Co	7.112	31,96	565,31	1.285	
Xilinx Inc Com	9.533	23,81	565,31	1.283	
Apollo Group Inc	5.750	38,97	565,31	1.267	
Williams Cos Inc.	8.528	26,12	565,31	1.259	
Arch Coal Inc	7.385	30,03	565,31	1.254	
Analog Devices	6.729	32,87	565,31	1.250	
Marvel Technology Group	11.490	19,19	565,31	1.246	
Advanced Micro Devices inc	10.184	20,35	565,31	1.172	
Best Buy Co Inc	4.047	49,19	565,31	1.125	
Internatio.Game Technology	4.300	46,20	565,31	1.123	
Electronic Arts Inc	3.763	50,36	565,31	1.071	
Stryker Corp	3.356	55,11	565,31	1.046	
Liberty Global Inc-A	5.977	29,15	565,31	985	
Autodesk Inc	4.239	40,46	565,31	970	
Harley Davidson Inc.	2.392	70,47	565,31	953	
Liberty Global Inc-C	5.977	28,00	565,31	946	
Sun Microsystems	30.766	5,42	565,31	943	
Baxter International Inc.	3.160	46,39	565,31	829	
Consol Energy Inc	4.047	32,13	565,31	735	
Kia-Tencor Corp	2.521	49,75	565,31	709	
Linear Technology	4.023	30,32	565,31	690	
Maxim Integrated	3.625	30,62	565,31	627	
Expeditors Intl Wash Inc	2.658	40,50	565,31	609	
Thermo Electron Corp	2.097	45,29	565,31	537	
Altera	4.074	19,68	565,31	453	
Autozone Inc	597	115,56	565,31	390	
Office Depot Inc	1.492	38,17	565,31	322	
Bed Bath & Beyond Inc	1.353	38,10	565,31	291	
Hudson City Bancorp Inc	1.671	13,88	565,31	131	
I alt USA				660.892	
I alt 99,19 % af formuen					

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 74,12, hvilket svarer til en værdistigning inkl. geninvestering af udbytte (1,5 DKK) på 8,81% for 2006. Benchmark, MSCI US Value steg 8,14% i samme periode. MSCI US Value er et udsnit af nordamerikanske valueaktier.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK 36,3 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 11,5 mio. og kursgevinster DKK 28,6 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 2,0 mio.

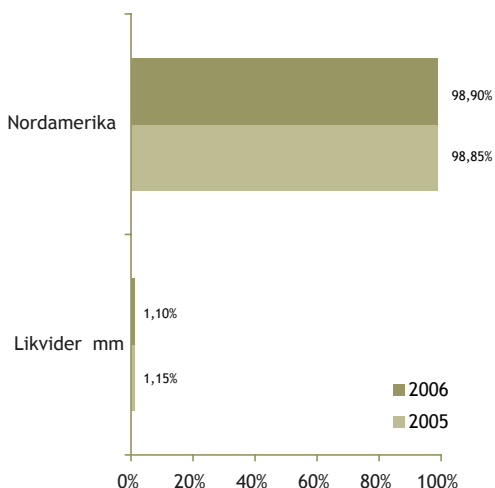
Fremtiden

Efter en meget afdæmpet udvikling på de amerikanske aktiemarkeder i 2006 er udsigterne for starten af 2007 bedre. De økonomiske udsigter er på nuværende tidspunkt overvejende positive, og indtjeningen i selskaberne er gode. Samtidig er de amerikanske aktier under ét fornuftigt prisfastsat på grund af de sidste års relative stilstand og den stærke økonomiske udvikling. Sidst på året forventes væksten dog at have aftaget, og de amerikanske aktiemarkeder kan opleve korrektioner i nedadgående retning.

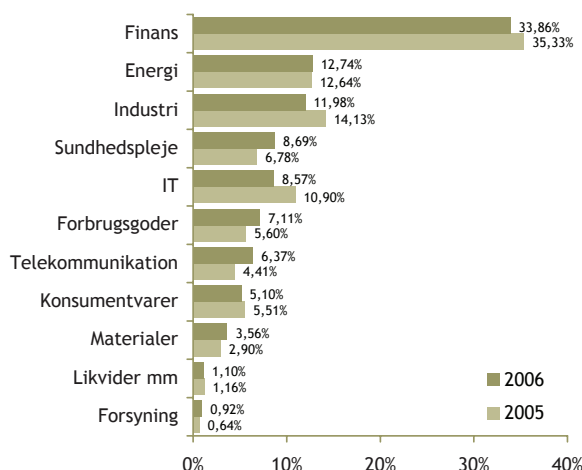
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	-0,24	-0,18
Standardafvigelse	15,49%	15,98%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	8,81	21,06	3,15	8,30	-35,66
Benchmarkafkast i %	8,14	21,47	5,38	10,31	-35,16
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	74,12	69,57	58,44	57,61	0,54
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	36.333	47.192	4.291	2.920	-3.970
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,50	1,50	1,00	1,00	0,01
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	703.336	433.023	330.823	232.859	24.009
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	521.284	301.263	193.328	134.153	13.024
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	2.048	1.301	780	223	54
Omsætningshastighed	0,07	0,21	0,13	0,16	0,42
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	232.601	89.594	76.582	125.291	11.793
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	42.519	23.379	20.549	7.295	4.404
Værdipapiromsætning	275.119	112.973	97.130	132.586	16.197
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,02	0,09	0,02	0,03	0,10
Skattekurs	75,00	70,00	58,60	57,60	0,54

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	136	50
Udbytter	11.354	9.037
I alt renter og udbytter	11.490	9.087
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	28.444	40.880
Valutakonti	524	-399
Handelsomkostninger	-382	0
I alt kursgevinster og -tab	28.586	40.481
I alt indtægter	40.076	49.568
3 Administrationsomkostninger	2.048	1.301
Resultat før skat	38.028	48.267
Skat	1.695	1.075
Årets nettoresultat	36.333	47.192
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	2.325	494
Overført fra sidste år	1.048	737
I alt formuebevægelser	3.373	1.231
Til disposition	39.706	48.423
4 Til rådighed for udlodning	11.644	7.543
Udlodning vedr. cirk. beviser 1,50%	10.550	6.495
Overført til udlodning næste år	1.094	1.048
Overført til formuen	28.062	40.880

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.868	2.965
I alt likvide midler	4.868	2.965
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenl. selskaber	515.563	297.781
I alt kapitalandele	515.563	297.781
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	853	517
I alt andre aktiver	853	517
Aktiver i alt	521.284	301.263
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	521.284	301.263
Passiver i alt	521.284	301.263

Afdeling 2, US Value Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter:		
Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	136	50
I alt renteindtægter	136	50
I alt renter (netto)	136	50
Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.354	9.037
I alt udbytter	11.354	9.037
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.444	40.880
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	28.444	40.880
Valutakonti	524	-399
Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.137	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	755	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	-382	0
I alt kursgevinster og -tab	28.586	40.481
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles
Kontorhold m.v.	0	0
Gebyrer til depotselskab	4	0
Fast administrationshonorar	0	2.044
I alt opdeltede administrationsomkostninger	4	2.044
I alt administrationsomkostninger	2.048	1.301
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.		
4 Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytte	11.490	9.087
Ikke refunderbar udbytteskat	1.695	1.075
Kursgevinst til udlodning	524	-399
Administrationsomkostninger til modregning	2.048	1.301
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.325	494
Udlodning overført fra sidste år	1.048	737
I alt til rådighed for udlodning netto	11.644	7.543

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	433.023	301.263	193.328
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-6.495	-3.308
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-725	-390
Emissioner i året	278.813	196.837	64.174
Indløsninger i året	8.500	-5.935	0
Emissionstillæg		6	267
Indløsningsfradrag		0	0
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		-2.325	-494
Overført til udlodning fra sidste år		-1.048	-737
Overført til udlodning næste år		1.094	1.048
Foreslået udlodning for foregående år		10.550	6.495
Overført fra resultatopgørelse		28.062	40.880
I alt medlemmernes formue	703.336	521.284	301.263

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
USA - USD 98,90% af formuen				
Exxon Corp.	82.972	76,63	565,31	35.943
General Electric Co USD 1,0	136.559	37,21	565,31	28.725
Citigroup Inc.	60.871	55,70	565,31	19.167
Bank of America Corp	61.460	53,39	565,31	18.550
Pfizer Inc.	106.015	25,90	565,31	15.522
American International Grou	34.441	71,66	565,31	13.952
Altria Group Inc.	27.533	85,82	565,31	13.358
Chevron Corp.	30.886	73,53	565,31	12.838
J.P. Morgan	46.348	48,30	565,31	12.655
AT&T Inc	55.614	35,75	565,31	11.239
Verizon Communications	44.616	37,24	565,31	9.393
Time Warner Inc	65.750	21,78	565,31	8.096
Hewlett-Packard Corp.	33.747	41,19	565,31	7.858
Bell South Corp.	29.222	47,11	565,31	7.782
Coca Cola	27.881	48,25	565,31	7.605
Wachovia Corp	23.117	56,95	565,31	7.442
Wells Fargo & Co	33.982	35,56	565,31	6.831
Merck & Omc Npv	27.541	43,60	565,31	6.788
Abbott Laboratories Com NPV	24.174	48,71	565,31	6.657
Tyco International LTD.	36.517	30,40	565,31	6.276
Morgan Stan Dean Wit Disc	12.929	81,43	565,31	5.952
Fannie Mae Com	17.473	59,39	565,31	5.866
Washington Mutual Sav. Bank	20.471	45,49	565,31	5.264
Eli Lilly	16.171	52,10	565,31	4.763
Metlife Inc	13.529	59,01	565,31	4.513
Wyeth	15.272	50,92	565,31	4.396
Honeywell Intl	17.175	45,24	565,31	4.392
Prudential Fincl. Inc	8.469	85,86	565,31	4.111
Exelon Corporation Com	11.399	61,89	565,31	3.988
IBM	7.094	97,15	565,31	3.896
Suntrt BKS Inc	8.046	84,45	565,31	3.841
McDonald's Corp.	15.212	44,33	565,31	3.812
Capital One Financial Corp	8.728	76,82	565,31	3.790
Simon Property Group Inc	6.617	101,29	565,31	3.789
US Bancorp	18.384	36,19	565,31	3.761
Southern Co.	17.457	36,86	565,31	3.638
Duke Energy Holding	18.912	33,21	565,31	3.551
Marathon Oil Group	6.634	92,50	565,31	3.469
United Technologie	9.772	62,52	565,31	3.454
Pitney Bowes Inc	13.164	46,19	565,31	3.437
Sprint corp. FON group	31.877	18,89	565,31	3.404
Federated Department Stores	14.996	38,13	565,31	3.232
Du Pont El De Nemours	11.624	48,71	565,31	3.201
Bristol Myers Squibb Co USD	21.466	26,32	565,31	3.194
Dominion Resources inc.	6.698	83,84	565,31	3.175
Entergy Corp.	6.034	92,32	565,31	3.149
Air Products & Chemicals	7.762	70,28	565,31	3.084
Gannett Co Comp Inc USD	8.907	60,46	565,31	3.044
Devon Energy Corporation	7.492	67,08	565,31	2.841
Deere & Co	5.222	95,07	565,31	2.807
Carnival Corp	9.868	49,05	565,31	2.736
Occidental Petroleum Corp C	9.786	48,83	565,31	2.701
Regions Finl Corp	12.699	37,40	565,31	2.685
Dr Horton	17.761	26,49	565,31	2.660
Keycorp	12.214	38,03	565,31	2.626
Raytheon Company	8.662	52,80	565,31	2.585
Marsh & McLennan	14.844	30,66	565,31	2.573
Ameriprise Financial Inc	8.349	54,50	565,31	2.572
Weyerhaeuser Co	6.292	70,65	565,31	2.513
Phelps Dodge Corp	3.680	119,72	565,31	2.491
Freddie Mac Com Formerly Sr	6.327	67,90	565,31	2.429
Norfolk Southern Corp	8.338	50,29	565,31	2.370
Prologis	6.897	60,77	565,31	2.369
Limited Brands	14.383	28,94	565,31	2.353
Safeco Corp	6.645	62,55	565,31	2.350
Lear Corp.	14.074	29,53	565,31	2.349
Dow Chemical	10.168	39,90	565,31	2.293
Td Banknorth Inc	12.544	32,28	565,31	2.289
Baxter International Inc.	8.653	46,39	565,31	2.269
Lehman Brothers Hold Inc	5.082	78,12	565,31	2.244

Afdeling 2, US Value Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

- 6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirmavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006
				Kursværdi i 1.000 kr.
Huntington Bancshares Inc	16.708	23,75	565,31	2.243
Computer Sciences Corp	7416	53,37	565,31	2.237
Valero Energy Corp	7629	51,16	565,31	2.206
Fifth Third Bancorp.	9.393	40,93	565,31	2.173
Emerson Elec Co.	8.454	44,09	565,31	2.107
Firstenergy Corp	6.094	60,30	565,31	2.077
Intl Flavors & Fragrances	7445	49,16	565,31	2.069
Anadarko Petroleum Corp	8.400	43,52	565,31	2.067
Novellus Systems Inc	10.599	34,42	565,31	2.062
EQ Office Prop.	7327	48,17	565,31	1.995
Istar Financial Inc	7379	4782	565,31	1.995
Sovereign Bancorp Inc	13.612	25,39	565,31	1.954
Lincoln National Corp	5.144	66,40	565,31	1.931
Hartford Finl. SVCS Group	3.595	93,31	565,31	1.896
First Horizon national Corp	7868	41,78	565,31	1.858
St. Paul Travelers Cos Inc	6.107	53,69	565,31	1.854
Coutrywide Financial Corp	7587	42,45	565,31	1.821
Safeway Inc Com New	9.284	34,56	565,31	1.814
Edison Intl	6.999	45,48	565,31	1.799
Comerica	5.416	58,68	565,31	1.797
Kimberly Clark	4.531	6795	565,31	1.741
Hillenbrand Industries	5.320	56,93	565,31	1.712
Allstate Corp	4.627	65,11	565,31	1.703
FPL Group Inc Com As Per Bd	5.500	54,42	565,31	1.692
Bank of New York	7595	39,37	565,31	1.690
El Paso	19.353	15,28	565,31	1.672
Union Pacific	3.201	92,02	565,31	1.665
Bb&T Corporation	6.687	43,93	565,31	1.661
Constellation Energy Group	4.263	68,87	565,31	1.660
Public Service Enterprise	4.345	66,38	565,31	1.631
Mattel Inc.	12.578	22,66	565,31	1.611
Chubb Corp	5.190	52,91	565,31	1.552
Northrop Grumman Corp	4.046	67,70	565,31	1.549
Lockheed Martin Co USD	2.960	92,07	565,31	1.541
National City Corp Com	7258	36,56	565,31	1.500
P G & E Corp	5.516	47,33	565,31	1.476
American Electric Power Co.	6.105	42,58	565,31	1.470
PNC Bank Corp	3.446	74,04	565,31	1.442
Temple-Inland Inc	5.478	46,03	565,31	1.426
Consolidated Edison	5.230	48,07	565,31	1.421
Mellon Financial Corp	5.896	42,15	565,31	1.405
Alltel Corp	4.093	60,48	565,31	1.399
Ambac Financial Group	2.765	89,07	565,31	1.392
Ace Ltd	3.892	60,57	565,31	1.333
PPG Industries Inc. Com	3.476	64,21	565,31	1.262
Alcoa	7416	30,01	565,31	1.258
Genworth Financial Inc	6.499	34,21	565,31	1.257
Apache Corp	3.331	66,51	565,31	1.252
Whirlpool Corp	2.577	83,02	565,31	1.210
Ameren Corporation	3.940	53,73	565,31	1.197
CBS Corp	6.749	31,18	565,31	1.190
Conagra Foods inc	7.661	2700	565,31	1.169
Masco Corp	6.493	29,87	565,31	1.097
Apartment Invnt & Mgmt Co	3.407	56,02	565,31	1.079
International Paper Co.	4.797	34,10	565,31	925
Sara Lee Corp	9.297	1703	565,31	895
General Motors	4.517	30,72	565,31	785
Ford Motor Co.	17.743	751	565,31	753
Realogy Corp	3.811	30,32	565,31	653
Wyndham Worldwide	3.048	32,02	565,31	552
Cigna Corp	591	131,57	565,31	440
Avis Budget Group Inc	1.524	21,69	565,31	187
Hanesbrands Inc	1.162	23,62	565,31	155
I alt USA				515.563
I alt 98,90 % af formuen				

Afdeling 3, US Small Cap Index Beretning og nøgletal for regnskabsåret 2006

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 84,73, hvilket svarer til en værdistigning inkl. geninvestering af udbytte (10,25 DKK) på 3,42% for 2006. Benchmark, MSCI US Small Cap steg 2,20% i samme periode. MSCI Small Cap består af ca. 40% nordamerikanske Small Cap aktier fordelt på diverse industrier. MSCI definitionen af en Small Cap aktie er en markedsstørrelse på mellem 200 – 1.500 mio. USD.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK 1,5 mio., heraf udgør

renter og udbytter DKK 0,9 mio. og kursgevinster DKK 1,0 mio.

De samlede omkostninger udgør DKK 0,3 mio.

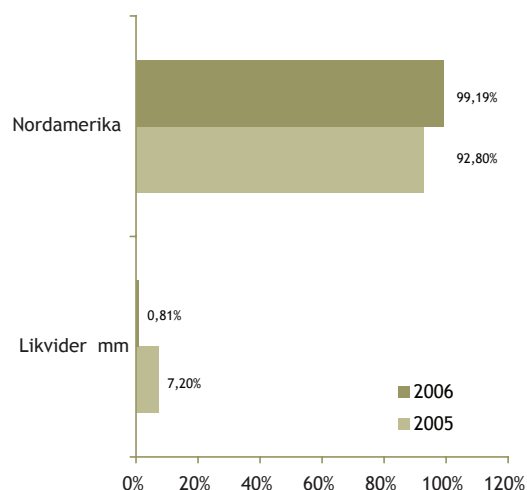
Fremtiden

Efter en meget afdæmpet udvikling på de amerikanske aktiemarkeder i 2006 er udsigterne for starten af 2007 bedre. De økonomiske udsigter er på nuværende tidspunkt overvejende positive, og indtjeningen i selskaberne er gode. Samtidig er de amerikanske aktier under ét fornuftigt prisfastsat på grund af de sidste års relative stilstand og den stærke økonomiske udvikling. Sidst på året forventes væksten dog at have aftaget, og de amerikanske aktiemarkeder kan opleve korrektioner i nedadgående retning.

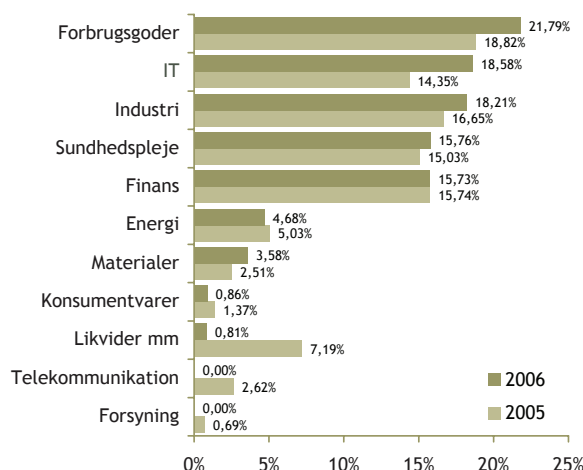
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	-0,07	-0,01
Standardafvigelse	17,04%	18,78%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	3,42	22,77	6,38	17,53	-32,31
Benchmarkafkast i %	2,20	21,81	10,25	28,03	-35,43
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	84,73	91,49	74,52	74,16	0,68
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	1.540	7.647	1.180	2.467	-3.736
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,25	10,25	0,00	4,50	0,05
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	66.661	48.360	35.060	22.860	20.811
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	56.485	44.245	26.127	16.953	14.223
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	272	183	98	77	57
Omsætningshastighed	0,33	0,54	1,13	0,32	0,87
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	40.632	28.086	30.404	6.245	17.493
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	26.813	20.220	22.993	5.516	10.016
Værdipapiromsætning	67.446	48.305	53.397	11.761	27.509
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,16	0,38	0,87	0,27	0,73
Skattekurs	86,50	92,30	74,70	74,90	0,68

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	63	22
Udbytter	867	330
I alt renter og udbytter	930	352
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	1.273	7593
Valutakonti	-45	-66
Handelsomkostninger	-213	0
I alt kursgevinster og -tab	1.015	7527
I alt indtægter	1.945	7879
3 Administrationsomkostninger	272	183
Resultat før skat	1.673	7696
Skat	133	49
Årets nettoresultat	1.540	7647
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	196	354
Overført fra sidste år	92	297
I alt formuebevægelser	288	651
Til disposition	1.828	8.298
4 Til rådighed for udlodning	3.524	5.049
Udlodning vedr. cirk. beviser 5,25%	3.500	4.957
Overført til udlodning næste år	24	92
Overført til formuen	-1.696	3.249

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	397	3.135
I alt likvide midler	397	3.135
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenl. selskaber	56.028	41.054
I alt kapitalandele	56.028	41.054
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	60	56
I alt andre aktiver	60	56
Aktiver i alt	56.485	44.245
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	56.485	44.245
Passiver i alt	56.485	44.245

Afdeling 3, US Small Cap Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter:		
Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	58	22
Øvrige indtægter	5	0
I alt renteindtægter	63	22
I alt renter (netto)	63	22
Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	867	330
I alt udbytter	867	330
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.273	7593
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.273	7593
Valutakonti	-45	-66
Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-280	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	67	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	-213	0
I alt kursgevinster og -tab	1.015	7527
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles
Gebyrer til depotselskab	3	0
Fast administrationshonorar	0	269
I alt opdelte administrationsomkostninger	3	269
I alt administrationsomkostninger	272	183
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.		
4 Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytte	930	352
Ikke refunderbar udbytteskat	133	49
Kursgevinst til udlodning	2.711	4.278
Administrationsomkostninger til modregning	272	183
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	196	354
Udlodning overført fra sidste år	92	297
I alt til rådighed for udlodning netto	3.524	5.049

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	48.360	44.245	26.127
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.957	0
/Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-564	0
Emissioner i året	21.901	19.260	10.432
Indløsninger i året	3.600	-3.041	0
Emissionstillæg		2	39
Indløsningsfradrag		0	0
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		-196	-354
Overført til udlodning fra sidste år		-92	-297
Overført til udlodning næste år		24	92
Foreslået udlodning for foregående år		3.500	4.957
Overført fra resultatopgørelse		-1.696	3.249
I alt medlemmernes formue	66.661	56.485	44.245

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
USA - USD 99,19% af formuen				
Sterling Financial Corp	9.126	33,81	565,31	1.744
Republic Bancorp	16.182	13,46	565,31	1.231
Datascope Corp	5.519	36,44	565,31	1.137
Greater Bay Bancorp	7.572	26,33	565,31	1.127
Zale Corp New	7.022	28,21	565,31	1.120
Amerigroup Corp	5.510	35,89	565,31	1.118
Veritas DGC	2.261	85,63	565,31	1.094
Cymer Inc	4.168	43,95	565,31	1.036
Advo Inc.	5.614	32,60	565,31	1.035
Knight Capital Group Inc	9.247	19,17	565,31	1.002
Brocade Communications	20.845	8,21	565,31	967
Cleco Corp	6.418	25,23	565,31	915
Kemet Corp	22.135	7,30	565,31	913
Aquilla Inc	33.243	4,70	565,31	883
Meritage Homes Corp	3.194	47,72	565,31	862
IHOP Corp	2.891	52,70	565,31	861
Arbitron Inc	3.498	43,44	565,31	859
Ceradyne Inc	2.687	56,50	565,31	858
Take two interactive softwa	8.494	17,76	565,31	853
General Cable Corp	3.398	43,71	565,31	840
Pacific Sunwear of Calif	7.500	19,58	565,31	830
Headwaters Inc	6.070	23,96	565,31	822
Gencorp Inc	10.270	14,02	565,31	814
Building Materials Hldg C.	5.672	24,69	565,31	792
Brookline Bancorp Inc	10.491	13,17	565,31	781
Montpelier Re Holdings Ltd	7.318	18,61	565,31	770
United Therapeutics Corp	2.490	54,37	565,31	765
Mills Corp/The	6.766	20,00	565,31	765
Duquesne Light Holdings Inc	6.807	19,85	565,31	764
Whiting Petroleum Corp	2.787	46,60	565,31	734
Wolverine World Wide	4.409	28,52	565,31	711
Allscripts Healthcare Solut	4.636	26,99	565,31	707
Superior Industries Int	6.227	19,27	565,31	678
Kirby Corp	3.492	34,13	565,31	674
Aeropostale Inc	3.813	30,87	565,31	665
Medarex Inc	7.881	14,79	565,31	659
Oceaeneering	2.884	39,70	565,31	647
Applied Micro Circuits	31.918	3,56	565,31	642
Banta Corp	3.029	36,40	565,31	623
Oregon Steel Mills	1.723	62,41	565,31	608
Digital River	1.839	55,79	565,31	580
Ak Steel Holding Corp	6.011	16,90	565,31	574
Cooper Tire & Rubber	7.058	14,30	565,31	571
Brooks Automation inc.	6.693	14,40	565,31	545
Omi Corp	4.338	21,17	565,31	519
Human Genome Sciences Inc	7.377	12,44	565,31	519
Strayer Education	837	106,05	565,31	502
Comstock Resources Inc	2.853	31,06	565,31	501
Aztar Corp	1.627	54,42	565,31	501
Childrens Place	1.390	63,52	565,31	499
Webex Communications Inc	2.461	34,89	565,31	485
American Home Mortgage Inv washington grupop	2.423	35,12	565,31	481
1.422	59,79	565,31	481	
Arris Group Inc	6.727	12,51	565,31	476
J2 Global Communications	3.044	27,25	565,31	469
Rare Hospitality Intl Inc	2.483	32,93	565,31	462
Lone Star Technologies Inc	1.667	48,41	565,31	456
Financial Federal Corp	2.728	29,41	565,31	454
Glimcher Realty Trust	2.863	26,71	565,31	432
Dick's Sporting Goods	1.528	48,99	565,31	423
Ventana Medical Systems	1.704	43,03	565,31	415

Afdeling 3, US Small Cap Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

- 6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
Healthways Inc	1.522	4771	565,31	410
Novastar Financial	2.568	26,65	565,31	387
Impac Mortgage Holdings	7592	8,80	565,31	378
actuant corp-ci	1.386	47,65	565,31	373
Guitar Center Inc	1.394	45,46	565,31	358
Cubist Pharmaceuticals	3.416	18,11	565,31	350
Openwave Systems Inc	6.699	9,23	565,31	350
Quanex Corp	1.783	34,59	565,31	349
Polyone Corp	8.207	750	565,31	348
Scholastic Corp.	1.689	35,84	565,31	342
ImmuCor	2.062	29,23	565,31	341
Par Pharmaceutical Cos Inc	2.674	22,37	565,31	338
Mentor Graphics Corp	3.287	18,03	565,31	335
Plexus Corp	2.462	23,88	565,31	332
Global Industries	4.166	13,04	565,31	307
Alkermes Inc	4.044	13,37	565,31	306
Catalina Marketing Corp	1.958	27,50	565,31	304
Forward Air Corp	1.780	28,93	565,31	291
Cabot Microelectronics	1.459	33,94	565,31	280
American Greetings Corp	2.069	23,87	565,31	279
Amsurg Corp	2.140	23,00	565,31	278
Emulex Corp	2.438	19,51	565,31	269
Callaway Golf Co	3.269	14,41	565,31	266
Actel Corp	2.549	18,16	565,31	262
Palm Inc	3.242	14,09	565,31	258
Rf Micro Devices Inc	6.556	6,79	565,31	252
Wintrust Financial Corp	919	48,02	565,31	250
Corinthian Colleges, Inc	3.157	13,63	565,31	243
Kronos Inc	1.088	36,74	565,31	226
Nektar Therapeutics	2.521	15,21	565,31	217
Furniture Brands Intl Inc	2.251	16,23	565,31	207
Per-se Technologies Inc	1.287	27,78	565,31	202
Accredited Home Lenders	1.281	27,35	565,31	198
Skyworks Solutions Inc.	4.375	708	565,31	175
Dycom Industries Inc	1.254	21,12	565,31	150
Emmis Communications Corp	2.975	8,24	565,31	139
Doral Financial Corp	7905	2,87	565,31	128
Semtec Corp	1.730	13,07	565,31	128
Credence Sys Corp	3.596	5,20	565,31	106
Ariba Inc	1.486	774	565,31	65
I alt USA				56.028
I alt 99,19 % af formuen				

Afdeling 4, Europe Growth Index Beretning og nøgletal for regnskabsåret 2006

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 89,99, hvilket svarer til en værdistigning inkl. geninvestering af udbytte (1,25 DKK) på 16,28% for 2006. Benchmark, MSCI Europe Growth steg 16,82% i samme periode. MSCI Europe Growth er et udsnit af europæiske vækstaktier.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK 66,2 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 12,2 mio. og kursgevinster DKK 56,5 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 2,0 mio.

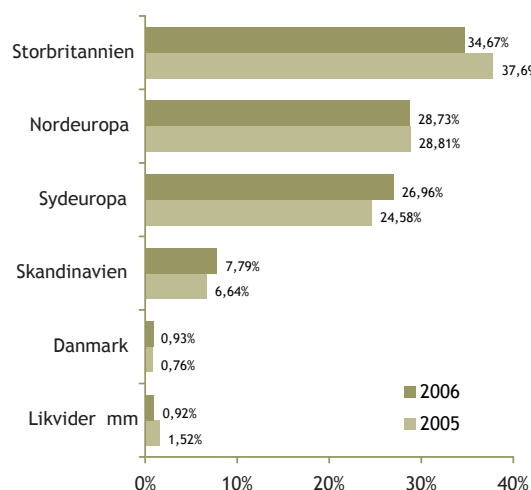
Fremtiden

De europæiske økonomier viste også i 2006 fremgang, og den udvikling forventes at fortsætte i 2007. Især Skandinavien og Tyskland forventes at fortsætte de pæne vækstrater, hvilket dog kan resultere i, at Den Europæiske Centralbank i slutningen af første halvår 2007 igen sætter renten op. En fortsat stigende optimisme blandt forbrugere og producenter i Europa forventes dog at præge det europæiske aktiemarked tidligt på året, hvorimod der er risiko for at eventuelle renteforhøjelser kan dæmpe markedet sidst på året.

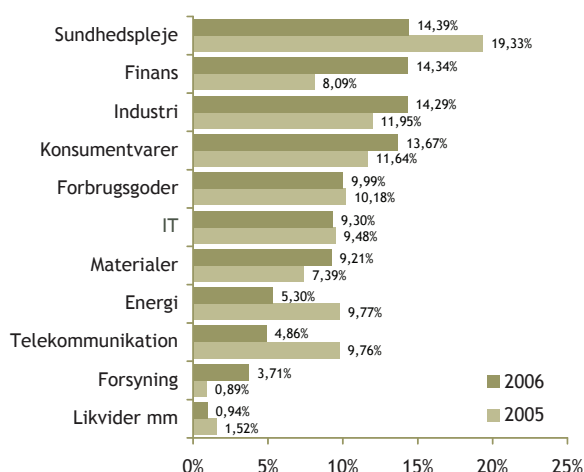
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	-0,01	0,05
Standardafvigelse	-13,31%	13,75%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	16,28	21,29	6,76	8,03	-30,47
Benchmarkafkast i %	16,82	24,24	8,45	9,50	-31,40
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	89,99	78,56	66,20	62,98	0,61
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	66.159	35.968	2.607	2.626	-4.334
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,75	1,25	1,50	1,00	0,02
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	479.176	530.401	82.201	54.901	36.001
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	431.205	416.683	54.420	34.575	21.785
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	2.024	1.072	205	139	61
Omsætningshastighed	0,18	0,17	0,24	0,43	0,39
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	248.008	358.507	28.286	23.516	19.649
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	286.911	35.876	10.322	12.106	4.806
Værdipapiromsætning	534.919	394.383	38.608	35.623	24.455
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,08	0,09	0,17	0,05
Skattekurs	90,19	79,41	66,50	62,90	0,61

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	146	49
Udbytter	12.073	3.781
I alt renter og udbytter	12.219	3.830
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	57.494	33.553
Valutakonti	-163	-133
Handelsomkostninger	-786	0
I alt kursgevinster og -tab	56.545	33.420
I alt indtægter	68.764	37.250
3 Administrationsomkostninger	2.024	1.072
Resultat før skat	66.740	36.178
Skat	581	210
Årets nettoresultat	66.159	35.968
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-230	4.870
Overført fra sidste år	673	148
I alt formuebevægelser	443	5.018
Til disposition	66.602	40.986
4 Til rådighed for udlodning	9.301	7.303
Udlodning vedr. cirk. beviser 1,75%	8.386	6.630
Overført til udlodning næste år	915	673
Overført til formuen	57.301	33.683

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.837	5.474
I alt likvide midler	2.837	5.474
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.019	3.159
Noterede aktier fra udenl. selskaber	423.219	407.221
I alt kapitalandele	427.238	410.380
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	328	620
Andre tilgodehavender	0	209
Aktuelle skatteaktiver	802	0
I alt andre aktiver	1.130	829
Aktiver i alt	431.205	416.683
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	431.205	416.683
Passiver i alt	431.205	416.683

Afdeling 4, Europe Growth Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter:		
Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	146	49
I alt renteindtægter	146	49
I alt renter (netto)	146	49
Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	52	10
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.428	3.641
Refunderbar udbytteskat til senere hævning	593	130
I alt udbytter	12.073	3.781
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	979	440
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	56.515	33.113
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	57.494	33.553
Valutakonti	-163	-133
Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.508	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.722	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	-786	0
I alt kursgevinster og -tab	56.545	33.420
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles
Gebyrer til depotselskab	6	0
Fast administrationshonorar	0	2.018
I alt opdelte administrationsomkostninger	6	2.018
I alt administrationsomkostninger	2.024	1.072
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.		
4 Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytte	11.626	3.700
Ikke refunderbar udbytteskat	581	210
Kursgevinst til udlodning	-163	-133
Administrationsomkostninger til modregning	2.024	1.072
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-230	4.870
Udlodning overført fra sidste år	673	148
I alt til rådighed for udlodning netto	9.301	7.303

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	530.401	416.683	54.420
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-6.630	-1.233
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-374	-158
Emissioner i året	201.075	163.922	323.176
Indløsninger i året	252.300	-208.585	0
Emissionstillæg		2	4.510
Indløsningsfradrag		28	0
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		230	-4.870
Overført til udlodning fra sidste år		-673	-148
Overført til udlodning næste år		915	673
Foreslået udlodning for foregående år		8.386	6.630
Overført fra resultatopgørelse		57.301	33.683
I alt medlemmernes formue	479.176	431.205	416.683

Note

6 Kapitalandele:					
Noterede aktier fra danske selskaber - brancheopdelt					
Udstedt i danske kroner					
	Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
	Medicin, Bioteknologi mv.				0,93% af formuen
	Novo Nordisk -B-	8.542	470,50	100,00	4.019
	I alt Medicin, Bioteknologi mv.				4.019
	I alt noterede aktier fra danske selskaber				I alt 0,93% af formuen
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt				
	Udstedt i anden udenlandsk valuta				
	Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
	Belgien - EUR				1,36% af formuen
	Inbev Nv	6.513	49,94	745,45	2.425
	Kbc Groupe Sa	2.496	92,90	745,45	1.728
	Umicore	1.762	129,00	745,45	1.694
	I alt Belgien				5.847
	Finland - EUR				2,40% af formuen
	Nokia B	62.052	15,48	745,45	7.160
	Cargotec	8.515	42,10	745,45	2.672
	Elisa Communications	3.297	20,75	745,45	510
	I alt Finland				10.342
	Frankrig - EUR				12,80% af formuen
	Total SA	22.411	54,65	745,45	9.130
	Suez Lyonn Eaux (EUR10)	14.929	39,23	745,45	4.366
	Groupe Danone	4.358	114,80	745,45	3.729
	LVMH Moet Hennessy Louis V	5.449	79,95	745,45	3.247
	Carrefour Supermarkets	9.222	45,94	745,45	3.158
	Vinci SA	4.239	96,80	745,45	3.059
	Alstom	3.687	102,70	745,45	2.823
	Pernod-Richard SA	1.993	174,00	745,45	2.585
	Air Liquide	1.923	179,90	745,45	2.579
	Veolia Environment	5.825	58,40	745,45	2.536
	L'Oreal	4.347	75,90	745,45	2.459
	Imerys Sa	4.850	6740	745,45	2.437
	Unibail	1.724	185,10	745,45	2.379
	Accor	4.995	58,70	745,45	2.186
	Lafarge sa	2.558	112,70	745,45	2.149
	Cap Gemini	5.921	47,55	745,45	2.099
	Lagardere Sca	3.196	61,00	745,45	1.453
	Essilor International	1.955	81,45	745,45	1.187
	Technip SA	2.107	52,00	745,45	817
	Alcatel	8.021	10,90	745,45	652
	Atos Origin	440	44,93	745,45	147
	I alt Frankrig				55.177
	Grækenland - EUR				1,04% af formuen
	National Bank of Greece	9.206	34,90	745,45	2.395
	Emporiki Bank of Greece Sa	6.252	23,30	745,45	1.086
	Germanos S.A.	7.194	19,00	745,45	1.019
	I alt Grækenland				4.500
	Holland - EUR				6,21% af formuen
	Koninklijke Philips Electro	23.667	28,57	745,45	5.040
	Unilever CERT	29.949	20,70	745,45	4.621
	Koninklijke Ahold nv	38.659	8,06	745,45	2.323
	STMicroelectronics NV	20.886	14,07	745,45	2.191
	TNT NV	8.955	32,58	745,45	2.175
	ASML Holding NV	15.136	18,84	745,45	2.126
	Wolters Kluwer Cert.	12.697	21,79	745,45	2.062
	Akzo N.V.	5.752	46,21	745,45	1.981
	Heineken Bier N.V.	6.807	36,03	745,45	1.828
	Koninklijke Numico	4.849	40,75	745,45	1.473
	SBM Offshore	4.996	26,05	745,45	970
	I alt Holland				26.790

Afdeling 4, Europe Growth Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

6 Kapitalandele: Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt Udstedt i anden udenlandsk valuta				2006
Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	Kursværdi i 1.000 kr.
Irland - EUR				0,84% af formuen
Bank of Ireland	17601	1750	745,45	2.296
CRH	5.655	31,54	745,45	1.329
Depfa Bank	160	13,53	745,45	16
I alt Irland				3.641
Italien - EUR				5,88% af formuen
Assicurazioni Generali Spa	18.230	33,27	745,45	4.521
Unicredito Italiano	89.662	6,64	745,45	4.438
Banca Intesa Spa	92.393	5,85	745,45	4.029
Terna Spa	172.479	2,57	745,45	3.304
Capitalia Spa	42.984	717	745,45	2.298
Finmeccanica Spa	12.492	20,54	745,45	1.913
Mediaset	28.215	8,99	745,45	1.891
Autostrade Spa	9.892	21,79	745,45	1.607
San Paolo-IMI SPA	10.245	1760	745,45	1.344
I alt Italien				25.345
Norge - NOK				1,33% af formuen
Telenor Asa	25.120	117,25	90,79	2.674
Statoil ASA	14.899	165,25	90,79	2.235
Orkla	2.625	353,00	90,79	841
I alt Norge				5.750
Portugal - EUR				0,50% af formuen
Portugal TCOM	29.588	9,84	745,45	2.170
I alt Portugal				2.170
Schweiz - CHF				9,49% af formuen
Novartis AG	38.823	70,25	463,10	12.630
Roche Holding	12.306	218,50	463,10	12.452
ABB LTD.	35.583	21,85	463,10	3.601
Nobel Biocare Holding AG	1.565	360,25	463,10	2.611
UBS AG	6.878	74,05	463,10	2.359
Swatch Group AG	1.885	269,25	463,10	2.350
Geberit Ag-Reg	258	1.878,00	463,10	2.244
Syngenta AG	1.143	226,70	463,10	1.200
Synthes Inc	1.678	145,30	463,10	1.129
Adecco SA	873	83,25	463,10	337
I alt Schweiz				40.913
Spanien - EUR				6,74% af formuen
Telefonica sa	79.391	16,12	745,45	9.540
Bco Bilbao Vizcaya Argentar	59.309	18,24	745,45	8.064
Iberdrola SA	10.433	33,12	745,45	2.576
Inditex	8.399	40,81	745,45	2.555
Abertis Infrastructuras	14.068	22,50	745,45	2.360
Grupo Ferrovial	3.770	73,95	745,45	2.078
Altadis SA	6.446	39,65	745,45	1.905
I alt Spanien				29.078
Storbritannien - GBP				33,83% af formuen
Glaxosmithkline	92.634	13,44	1.106,39	13.775
Astrazeneca PLC	28.811	2744	1.106,39	8.747
Anglo American Plc	26.107	24,91	1.106,39	7.195
Tesco	152.992	4,05	1.106,39	6.847
Rio Tinto PLC (REG)	19.458	2718	1.106,39	5.851
BG Group Plc	64.584	6,93	1.106,39	4.952
BHP Billiton Plc	43.780	9,35	1.106,39	4.527
Diageo	40.694	10,03	1.106,39	4.514
Unilever PLC	24.694	14,28	1.106,39	3.901
BAE Systems PLC	79.541	4,26	1.106,39	3.747
National Grid PLC	45.752	737	1.106,39	3.731
BT Group	107.148	3,02	1.106,39	3.574
Brit Amer Tobacco	20.437	14,29	1.106,39	3.231
Marks & Spencer	40.179	717	1.106,39	3.187
Scottish & Southern Energy	16.969	15,54	1.106,39	2.918
WPP GROUP PLC	37.889	6,91	1.106,39	2.895
Land Securities Group Plc	10.814	23,23	1.106,39	2.779
Prudential Plc	35.748	700	1.106,39	2.767
Xstrata Plc	9.785	25,50	1.106,39	2.761
Amvescap	40.195	5,96	1.106,39	2.650
British Sky Broadc	44.822	5,22	1.106,39	2.589
Reckitt Benckiser	10.003	23,34	1.106,39	2.583

Note

6 Kapitalandele: Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt Udstedt i anden udenlandsk valuta					2006
Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	Kursværdi i 1.000 kr.	
Gallagher					19.210
Imperial Tobacco Group	10.788	20,10	1.106,39	2.399	
British Land Plc	12.528	1714	1.106,39	2.376	
Imperial Chemical Inds Plc	47000	4,52	1.106,39	2.350	
Compass Group	68.337	2,90	1.106,39	2.193	
Centrica	55.831	3,55	1.106,39	2.190	
Experian Group Ltd	32.720	6,00	1.106,39	2.170	
London Stock Exchange	14.695	13,10	1.106,39	2.130	
Intercontinental Hotels Gro	15.246	12,62	1.106,39	2.129	
Sainsbury (I)	46.648	4,09	1.106,39	2.112	
Icap Plc	39.149	4,79	1.106,39	2.073	
Kelda Group Plc	20.195	9,26	1.106,39	2.069	
Reed Elsevier	32.178	5,61	1.106,39	1.995	
International Power	44.206	3,82	1.106,39	1.867	
Cadbury Schweppes	30.514	5,47	1.106,39	1.845	
Wolseley	13.347	12,33	1.106,39	1.821	
Bunzl	23.096	6,29	1.106,39	1.606	
Smith & Nephew Plc	23.266	5,33	1.106,39	1.372	
Man Group Plc	23.682	5,23	1.106,39	1.370	
Rolls-Royce Group PLC	22.524	4,48	1.106,39	1.116	
SABMiller Plc	8.049	11,75	1.106,39	1.046	
Boots Group ORD GBP	9.915	8,38	1.106,39	919	
Ladbroke Plc	16.844	4,18	1.106,39	779	
Invensys Plc	24.732	2,75	1.106,39	753	
Reuters Group	13.961	4,45	1.106,39	688	
Next Plc	3.263	18,00	1.106,39	650	
Carnival Plc	2.255	25,88	1.106,39	646	
Enterprise Inns Plc	4.110	13,53	1.106,39	615	
Hays PLC	21.701	1,59	1.106,39	382	
Rolls Royce PLC CLB	3.300.414	0,00	1.106,39	37	
Rolls Royce Group B	826.630	0,00	1.106,39	9	
I alt Storbritannien				145.865	
Sverige - SEK					4,06% af formuen
Ericsson Tel. AB -B-	225.323	27,65	82,61	5.147	
Hennes & Mauritz -B-	11.219	346,00	82,61	3.207	
Assa Abloy Ab-B	19.482	149,00	82,61	2.398	
Eniro AB	29.126	90,50	82,61	2.178	
Atlas Copco AB	8.876	230,00	82,61	1.687	
Securitas AB SER -B-	17.164	106,25	82,61	1.507	
Boliden AB	4.619	176,00	82,61	672	
Securitas Systems Ab-B	17.164	2770	82,61	393	
Securitas Direct Ab-B	17.164	21,70	82,61	308	
I alt Sverige				17.497	
Tyskland - EUR					10,48% af formuen
Siemens	14.779	75,55	745,45	8.323	
SAP AG pref.	17.224	40,36	745,45	5.182	
Bayer	13.376	40,74	745,45	4.062	
Porsche AG	419	971,05	745,45	3.033	
Infineon Technologies Ag	33.148	10,67	745,45	2.636	
RWE Ord.	4.198	83,74	745,45	2.621	
Man Ag	4.710	68,77	745,45	2.415	
Hypo Real Estate Holding AG	6.447	4772	745,45	2.293	
Fresenius Medical Care-pfd	3.181	95,00	745,45	2.253	
Deutsche Boerse Ag	2.114	139,84	745,45	2.204	
Volkswagen	3.344	86,07	745,45	2.146	
Commerzbank AG	9.720	28,75	745,45	2.083	
Alتنا	5.404	46,93	745,45	1.891	
Adidas-Salomon Ag	5.480	3771	745,45	1.540	
Continental Ag	1.950	88,23	745,45	1.283	
BASF AG NPV	1.970	74,04	745,45	1.087	
Beiersdorf AG	396	49,22	745,45	145	
I alt Tyskland				45.197	
Østtrig - EUR					1,19% af formuen
Andritz AG	2.146	164,30	745,45	2.628	
Telecom Austria	16.384	20,30	745,45	2.479	
I alt Østtrig				5.107	
I alt noterede aktier fra udenlandske selskaber				423.219	
I alt 98,15% af formuen					

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 116,01, hvilket svarer til en værdistigning inkl. geninvestering af udbytte (2,25 DKK) på 22,76% for 2006. Benchmark, MSCI Europe Value steg 22,25% i samme periode. MSCI Europe Value er et udsnit af europæiske valueaktier.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK 35,3 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 7,9 mio. og kursgevinster DKK 28,8 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 0,9 mio.

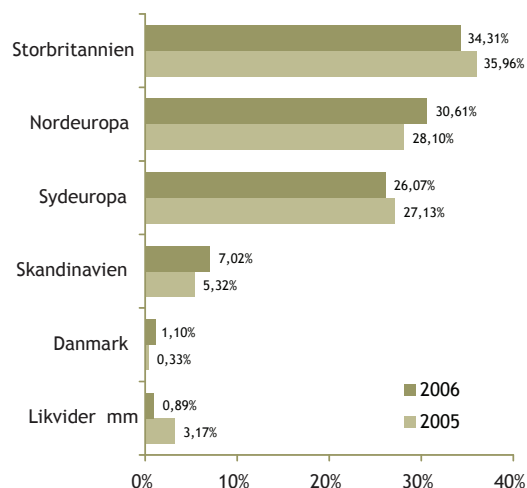
Fremtiden

De europæiske økonomier viste også i 2006 fremgang, og den udvikling forventes at fortsætte i 2007. Især Skandinavien og Tyskland forventes at fortsætte de pæne vækstrater, hvilket dog kan resultere i, at Den Europæiske Centralbank i slutningen af første halvår 2007 igen sætter renten op. En fortsat stigende optimisme blandt forbrugere og producenter i Europa forventes dog at præge det europæiske aktiemarked tidligt på året, hvorimod der er risiko for at eventuelle renteforhøjelser kan dæmpe markedet sidst på året.

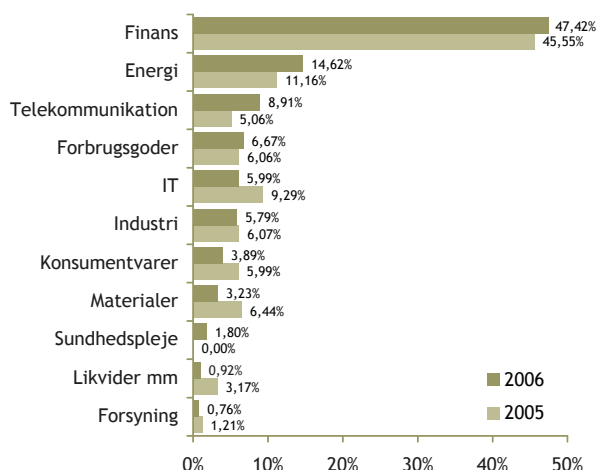
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	0,33	0,33
Standardafvigelse	16,95%	17,32%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	22,76	26,75	14,74	18,98	-28,99
Benchmarkafkast i %	22,25	28,55	15,64	21,54	-31,17
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	116,01	96,55	78,06	69,25	0,60
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	35.325	23.989	7.435	5.848	-4.664
Årets udlodning pr. andel i kr.	8,00	2,25	2,00	1,25	0,02
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	209.598	136.181	93.081	58.339	28.239
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	243.150	131.487	72.658	40.398	17.062
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,49
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	903	515	272	145	69
Omsætningshastighed	0,17	0,17	0,24	0,41	0,39
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	130.900	53.927	38.105	31.232	15.894
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	45.821	17.581	14.114	12.286	5.772
Værdipapiromsætning	176.721	71.508	52.220	43.518	21.667
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,07	0,07	0,17	0,09
Skattekurs	116,90	97,29	78,60	69,20	0,60

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	125	43
Udbytter	7.747	3.518
I alt renter og udbytter	7.872	3.561
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	29.210	21.179
Valutakonti	-5	-14
Handelsomkostninger	-364	0
I alt kursgevinster og -tab	28.841	21.165
I alt indtægter	36.713	24.726
3 Administrationsomkostninger	903	515
Resultat før skat	35.810	24.211
Skat	485	222
Årets nettoresultat	35.325	23.989
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	3.220	551
Overført fra sidste år	238	125
I alt formuebevægelser	3.458	676
Til disposition	38.783	24.665
4 Til rådighed for udlodning	16.897	3.302
Udlodning vedr. cirk. beviser 8,00%	16.768	3.064
Overført til udlodning næste år	129	238
Overført til formuen	21.886	21.363

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.246	3.757
I alt likvide midler	1.246	3.757
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.675	430
Noterede aktier fra udenl. selskaber	238.317	126.882
I alt kapitalandele	240.992	127.312
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	317	122
Andre tilgodehavender	0	296
Aktuelle skatteaktiver	595	0
I alt andre aktiver	912	418
Aktiver i alt	243.150	131.487
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	243.150	131.487
Passiver i alt	243.150	131.487

Afdeling 5, Europe Value Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1 Renter:			
Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	125	43	
I alt renteindtægter	125	43	
I alt renter (netto)	125	43	
Udbytter:			
Noterede aktier fra danske selskaber	47	13	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7400	3.321	
Refunderbar udbytteskat til senere hævnning	300	184	
I alt udbytter	7.747	3.518	
2 Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber	282	111	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.928	21.068	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	29.210	21.179	
Valutakonti	-5	-14	
Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-834	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	470	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift	-364	0	
I alt kursgevinster og -tab	28.841	21.165	
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles	
Gebyrer til depotselskab	12	0	5
Fast administrationshonorar	0	891	510
I alt opdelte administrationsomkostninger	12	891	
I alt administrationsomkostninger	903	515	
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.			
4 Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytte	7.572	3.377	
Ikke refunderbar udbytteskat	485	222	
Kursgevinst til udlodning	7.255	-14	
Administrationsomkostninger til modregning	903	515	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.220	551	
Udlodning overført fra sidste år	238	125	
I alt til rådighed for udlodning netto	16.897	3.302	

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	136.181	131.487	72.658
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.064	-1.862
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-439	-266
Emissioner i året	83.817	91.423	36.808
Indløsninger i året	10.400	-11.585	0
Emissionstillæg		2	160
Indløsningsfradrag		1	0
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		-3.220	-551
Overført til udlodning fra sidste år		-238	-125
Overført til udlodning næste år		129	238
Foreslået udlodning for foregående år		16.768	3.064
Overført fra resultatopgørelse		21.886	21.363
I alt medlemmernes formue	209.598	243.150	131.487

Note

6 Kapitalandele:					
Noterede aktier fra danske selskaber - brancheopdelt					
Udstedt i danske kroner					
Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.	
Banker				0,15% af formuen	
Danske Bank	1.500	251,00	100,00	376	
I alt Banker				376	
Fødevarer, Drikkevarer & Tobak				0,95% af formuen	
Danisco	4.779	481,00	100,00	2.299	
I alt Fødevarer, Drikkevarer & Tobak				2.299	
I alt noterede aktier fra danske selskaber				2.675	
I alt 1,10% af formuen					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt					
Udstedt i anden udenlandsk valuta					
Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.	
Belgien - EUR				1,87% af formuen	
Fortis B	7806	32,32	745,45	1.881	
Dexia	9.928	20,75	745,45	1.536	
Cofinimmo	999	152,20	745,45	1.133	
I alt Belgien				4.550	
Finland - EUR				1,80% af formuen	
UPM-KYMMENE OY]	12.965	19,12	745,45	1.848	
FORTUM OY]	9.211	21,56	745,45	1.480	
Rautaruukki	3.104	30,15	745,45	698	
Stora Enso OY]	4.000	12,00	745,45	358	
I alt Finland				4.384	
Frankrig - EUR				13,61% af formuen	
BNP Paribas S.A.	14.446	82,65	745,45	8.900	
Sanofi-Aventis	8.403	69,95	745,45	4.382	
Total SA	8.612	54,65	745,45	3.508	
France Telecom sa act.	16.753	20,95	745,45	2.616	
AXA	11.375	30,67	745,45	2.601	
Vivendi Universal	8.876	29,61	745,45	1.959	
Credit Agricole Sa	7.502	31,86	745,45	1.782	
M6 Metropole Television	8.813	27,06	745,45	1.778	
Alcatel	20.353	10,90	745,45	1.654	
Societe Generale	1.519	128,60	745,45	1.456	
Cie de Saint-Gobain	1.943	63,65	745,45	922	
Renault	1.219	91,00	745,45	827	
Peugeot SA EUR 6,00	1.918	50,20	745,45	718	
I alt Frankrig				33.103	
Grækenland - EUR				0,62% af formuen	
National Bank of Greece	5.760	34,90	745,45	1.499	
I alt Grækenland				1.499	
Holland - EUR				5,25% af formuen	
ING Group NV	19.670	33,59	745,45	4.925	
ABN AMRO Holding nv shs	16.172	24,35	745,45	2.935	
Mittal Steel Company	7.174	31,97	745,45	1.710	
Aegon N.V.	15.877	14,44	745,45	1.709	
Koninklijke Kpn	18.481	10,77	745,45	1.484	
I alt Holland				12.763	
Irland - EUR				0,88% af formuen	
Allied Irish Banks	9.598	22,50	745,45	1.610	
Bank of Ireland	4.000	17,50	745,45	522	
I alt Irland				2.132	
Italien - EUR				5,48% af formuen	
Eni SPA	26.583	25,48	745,45	5.049	
Enel Spa	42.037	782	745,45	2.449	
Unicredito Italiano	34.026	6,64	745,45	1.684	
Banco Popolare Di Verona	9.736	21,72	745,45	1.576	

Afdeling 5, Europe Value Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note					Note				
6 Kapitalandele: Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt Udstedt i anden udenlandsk valuta					6 Kapitalandele: Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt Udstedt i anden udenlandsk valuta				
				2006					2006
Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	Kursværdi i 1.000 kr.	Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	Kursværdi i 1.000 kr.
Telecom Italia-Spa	75.700	2,29	745,45	1.292	Tyskland - EUR				12,07% af formuen
Telecom Italia-Rnc	48.522	1,92	745,45	695	Allianz AG,	4.327	155,04	745,45	5.001
Pirelli & C SpA	103.227	0,76	745,45	581	EON AG	6.318	103,51	745,45	4.875
I alt Italien				13.326	Deutsche Bank AG	5.522	101,72	745,45	4.187
Norge - NOK					Deutsche Telekom AG	32.373	13,89	745,45	3.352
Dnb Nor Asa	24.258	88,50	90,79	1.949	Daimler Chrysler AG	6.558	4700	745,45	2.298
Norsk Hydro ASA	10.375	193,50	90,79	1.823	Volkswagen Ag Pfd	5.433	56,57	745,45	2.291
I alt Norge				3.772	Muenchener Rueckver AG reg	2.200	130,83	745,45	2.146
Portugal - EUR					Commerzbank AG	7.594	28,75	745,45	1.627
Banco Espirito Santo-reg	10.776	13,62	745,45	1.094	Deutsche Post AG	7817	22,89	745,45	1.334
I alt Portugal				1.094	Tui Ag	10.455	15,19	745,45	1.184
Schweiz - CHF					BASF AG NPV	1.923	74,04	745,45	1.061
Nestle SA	3.577	433,00	463,10	7.173	I alt Tyskland				29.356
UBS AG	15.840	74,05	463,10	5.432	Østrig - EUR				1,33% af formuen
Cie Finance Richemont	10.836	71,00	463,10	3.563	Meinl European Land Ltd	13.502	19,45	745,45	1.958
Credit Suisse Group	7.842	85,25	463,10	3.096	Boehler Uddeholm	3.200	53,10	745,45	1.267
Zurich Financial Services	1.773	328,00	463,10	2.693	I alt Østrig				3.225
Holcim Ltd-Reg	2.587	111,70	463,10	1.338	I alt noterede aktier fra udenlandske selskaber				238.317
Swiss RE-Reg	2.604	103,60	463,10	1.249	I alt 98,01% af formuen				
I alt Schweiz				24.544					
Spanien - EUR									
Banco Santander Central	62.624	14,14	745,45	6.601					
Bco Bilbao Vizcaya Argentar	23.771	18,24	745,45	3.232					
Endesa SA, Madrid	8.616	35,83	745,45	2.301					
Repsol sa, Madrid	11.447	26,20	745,45	2.236					
I alt Spanien				14.370					
Storbritannien - GBP									
BP PLC	189.866	5,68	1.106,39	11.921					
HSBC Holdings	94.501	9,31	1.106,39	9.734					
Vodafone Group	483.650	1,42	1.106,39	7.572					
Royal Dutch Shell Plc - A	37.887	17,85	1.106,39	7.482					
Royal Bank Scotland Group	26.876	19,93	1.106,39	5.926					
Royal Dutch Shell Plc - B	27.050	17,90	1.106,39	5.357					
Barclays Bank	63.676	7,30	1.106,39	5.143					
Hbos Ord. GBP	38.808	11,32	1.106,39	4.860					
Legal & General Group	206.913	1,58	1.106,39	3.606					
BT Group	100.472	3,02	1.106,39	3.351					
Aviva Plc	31.577	8,22	1.106,39	2.872					
Lloyds TSB Group	45.026	5,72	1.106,39	2.847					
Hanson Plc	23.283	7,71	1.106,39	1.985					
Scottish Power PLC	20.030	7,48	1.106,39	1.658					
Electrocomponents	50.106	2,93	1.106,39	1.626					
Meggitt	44.991	3,10	1.106,39	1.543					
Kingfisher PLC	51.996	2,39	1.106,39	1.372					
Old Mutual Plc	58.527	1,74	1.106,39	1.128					
Home Retail Group	14.572	4,10	1.106,39	661					
United Utilities	4.200	7,80	1.106,39	362					
Rentokil Initial	14.800	1,66	1.106,39	271					
I alt Storbritannien				81.277					
Sverige - SEK									
Skanska Ab-B shares	15.297	135,00	82,61	1.706					
Volvo Ab-B Shares	4.176	471,50	82,61	1.627					
Nordea AB	18.186	105,50	82,61	1.585					
TeliaSonera Ab	27.950	56,25	82,61	1.299					
Sandvik AB	15.520	99,50	82,61	1.276					
Svenska Handelsbanken	7.281	207,00	82,61	1.245					
Volvo AB Ser. A	459	486,00	82,61	184					
I alt Sverige				8.922					

Afdeling 6, Europe Small Cap Index *Beretning og nøgletal for regnskabsåret 2006*

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 124,74, hvilket svarer til en værdistigning inkl. geninvestering af udbytte (12,50 DKK) på 31,73% for 2006. Benchmark, MSCI Europe Small Cap steg 29,84% i samme periode. MSCI Europe Small Cap består af ca. 40% europæiske Small Cap aktier fordelt på diverse industrier. MSCI definitionen af en Small Cap aktie er en markedsstørrelse på mellem 200 – 1.500 mio. USD.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK 23,2 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 2,6 mio. og kursgevinster DKK 21,2 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 0,4 mio.

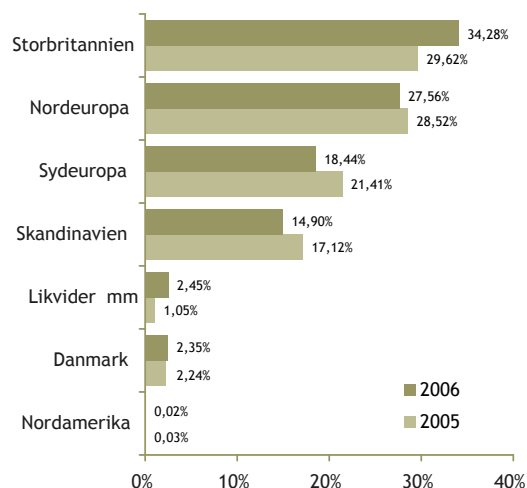
Fremtiden

De europæiske økonomier viste også i 2006 fremgang, og den udvikling forventes at fortsætte i 2007. Især Skandinavien og Tyskland forventes at fortsætte de pæne vækstrater, hvilket dog kan resultere i, at Den Europæiske Centralbank i slutningen af første halvår 2007 igen sætter renten op. En fortsat stigende optimisme blandt forbrugere og producenter i Europa forventes dog at præge det europæiske aktiemarked tidligt på året, hvorimod der er risiko for at eventuelle renteforhøjelser kan dæmpe markedet sidst på året.

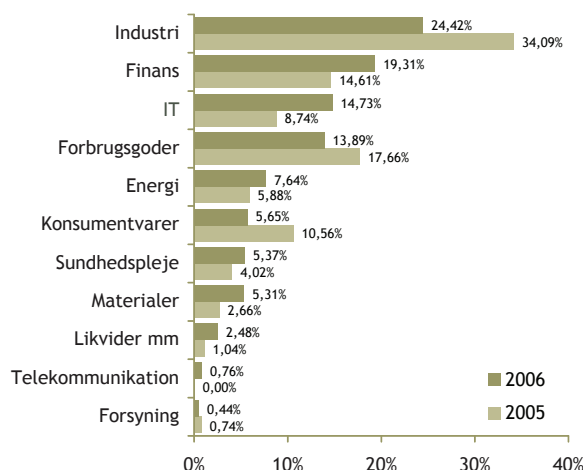
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	0,71	0,79
Standardafvigelse	14,78%	16,21%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	31,73	24,53	19,35	30,56	-24,57
Benchmarkafkast i %	29,84	37,42	23,04	34,53	-26,26
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	124,74	105,64	94,31	81,29	0,66
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	23.165	10.747	6.565	6.115	-2.946
Årets udlodning pr. andel i kr.	19,50	12,50	10,25	2,50	0,03
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	80.695	56.440	44.140	41.180	27.380
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	100.657	59.624	41.631	33.473	17.937
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,49
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	430	258	188	119	61
Omsætningshastighed	0,39	0,51	0,65	0,47	0,65
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	67.110	36.124	27.545	21.422	19.810
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	49.181	27.688	25.193	11.531	8.129
Værdipapiromsætning	116.291	63.812	52.738	32.953	27.939
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,14	0,31	0,25	0,20	0,33
Skattekurs	124,89	105,92	94,50	80,70	0,66

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	45	32
Udbytter	2.507	1.301
I alt renter og udbytter	2.552	1.333
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	21.585	9.783
Valutakonti	19	-1
Handelsomkostninger	-394	0
I alt kursgevinster og -tab	21.210	9.782
I alt indtægter	23.762	11.115
3 Administrationsomkostninger	430	258
Resultat før skat	23.332	10.857
Skat	167	110
Årets nettoresultat	23.165	10.747
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	415	435
Overført fra sidste år	98	8
I alt formuebevægelser	513	443
Til disposition	23.678	11.190
4 Til rådighed for udlodning	15.854	7.153
Udlodning vedr. cirk. beviser 19,50%	15.736	7055
Overført til udlodning næste år	118	98
Overført til formuen	7824	4.037

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.223	418
I alt likvide midler	2.223	418
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.368	1.331
Noterede aktier fra udenl. selskaber	95.823	57682
I alt kapitalandele	98.191	59.013
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	74	82
Andre tilgodehavender	0	111
Aktuelle skatteaktiver	169	0
I alt andre aktiver	243	193
Aktiver i alt	100.657	59.624
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	100.657	59.624
Passiver i alt	100.657	59.624

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1 Renter:			
Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	45	32	
I alt renteindtægter	45	32	
I alt renter (netto)	45	32	
Udbytter:			
Noterede aktier fra danske selskaber	4	13	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.433	1.242	
Refunderbar udbytteskat til senere hævnning	70	46	
I alt udbytter	2.507	1.301	
2 Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber	562	696	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.023	9.087	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	21.585	9.783	
Valutakonti	19	-1	
Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-548	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	154	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift	-394	0	
I alt kursgevinster og -tab	21.210	9.782	
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles	
Gebyrer til depotselskab	10	0	4
Fast administrationshonorar	0	420	254
I alt opdelte administrationsomkostninger	10	420	
I alt administrationsomkostninger	430	258	
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.			
4 Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytte	2.482	1.287	
Ikke refunderbar udbytteskat	167	110	
Kursgevinst til udlodning	13.456	5.791	
Administrationsomkostninger til modregning	430	258	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	415	435	
Udlodning overført fra sidste år	98	8	
I alt til rådighed for udlodning netto	15.854	7.153	

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	56.440	59.624	41.631
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-7055	-4.524
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.838	-174
Emissioner i året	30.855	33.778	12.414
Indløsninger i året	6.600	-7020	-510
Emissionstillæg		2	38
Indløsningsfradrag		1	2
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		-415	-435
Overført til udlodning fra sidste år		-98	-8
Overført til udlodning næste år		118	98
Foreslået udlodning for foregående år		15.736	7055
Overført fra resultatopgørelse		7824	4.037
I alt medlemmernes formue	80.695	100.657	59.624

Note

6 Kapitalandele:						
Noterede aktier fra danske selskaber - brancheopdelt						
Udstedt i danske kroner						2006
Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	Kursværdi		i 1.000 kr.
Forbrugsgoder & Beklædning				1,15% af formuen		
Bang & Olufsen	1.596	728,00	100,00	1.162		
I alt Forbrugsgoder & Beklædning				1.162		
Software & Service				1,20% af formuen		
Simcorp A/S	868	1.389,00	100,00	1.206		
I alt Software & Service				1.206		
I alt noterede aktier fra danske selskaber						2.368
I alt 2,35% af formuen						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt						
Udstedt i anden udenlandsk valuta						
Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	Kursværdi		2006 i 1.000 kr.
Belgien - EUR				1,42% af formuen		
Gimv Nv	3.491	4742	745,45	1.234		
Cumerio	1.424	18,20	745,45	193		
I alt Belgien				1.427		
Finland - EUR				2,30% af formuen		
Vaisala	5.188	33,07	745,45	1.279		
Amer Group	7.623	16,68	745,45	948		
Finnlines	668	1720	745,45	86		
I alt Finland				2.313		
Frankrig - EUR				7,72% af formuen		
Nexans Sa	3.750	9700	745,45	2.712		
Generale De Sante	6.000	31,00	745,45	1.387		
Rubis	2.750	59,20	745,45	1.214		
Guyenne-Gascogne	945	101,20	745,45	713		
Assystem	6.000	15,40	745,45	689		
Altran Technologies Sa	10.700	6,91	745,45	551		
SR Teleperformance	2.300	29,46	745,45	505		
Moulinex	2.749	0,00	745,45	0		
I alt Frankrig				7.771		
Grækenland - EUR				2,44% af formuen		
Mytilineos Holdings	9.000	30,00	745,45	2.013		
Athens Water Supply	8.200	722	745,45	441		
I alt Grækenland				2.454		
Holland - EUR				7,80% af formuen		
Vastned Offices/Industrial	11.791	29,75	745,45	2.615		
Vastned Retail	3.189	7700	745,45	1.830		
Oce Nv	11.523	12,39	745,45	1.064		
Gemalto	7461	18,87	745,45	1.050		
Wegener Arcade NV	10.481	10,99	745,45	859		
Getronics Nv	9.323	6,14	745,45	427		
I alt Holland				7.845		
Irland - EUR				2,81% af formuen		
United Drug	60.000	3,98	745,45	1.780		
Paddy Power Plc	9.371	15,06	745,45	1.052		
I alt Irland				2.832		
Italien - EUR				5,90% af formuen		
Azimut Holding Spa	19.000	10,15	745,45	1.437		
Banca Popolare Deli'Etruria	10.500	15,61	745,45	1.222		
Tiscali Spa	59.581	2,53	745,45	1.122		
Impregilo SPA	31.960	4,23	745,45	1.008		
Banca Popolare Di Intra	7789	13,98	745,45	812		
Alitalia	40.000	1,05	745,45	312		
Marzotto & Figli	1.039	3,41	745,45	26		
I alt Italien				5.939		

Afdeling 6, Europe Small Cap Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
6 Kapitalandele:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt				
Udstedt i anden udenlandsk valuta				
Norge - NOK				
		6,45% af formuen		
Wilhelmsen	6.800	237,50	90,79	1.466
Tgs nopec Geophysical Co	10.000	129,00	90,79	1.171
Subsea 7 Inc	9.866	115,00	90,79	1.030
Det Norske Oljeselskap Asa	84.000	11,50	90,79	877
Tandberg Asa	9.756	94,00	90,79	833
Tomra Systems ASA	14.799	43,00	90,79	578
Tandberg Television Asa	7.587	78,20	90,79	539
I alt Norge				6.494
Portugal - EUR				
		1,13% af formuen		
Semapa-Sociedade De Investi	17.269	8,84	745,45	1.138
I alt Portugal				1.138
Schweiz - CHF				
		10,49% af formuen		
SIG Holding AG	1.500	407,00	463,10	2.827
Bank Coop AG - Bearer	4.235	81,20	463,10	1.593
Georg Fischer	394	789,50	463,10	1.440
Rieter Holding Ag-Reg	394	637,50	463,10	1.163
Kuoni Reisen Hldg-Reg	377	652,00	463,10	1.138
Schweiz Nationalversich	303	793,00	463,10	1.113
Bobst AG CHF1 Regd.	3.201	60,00	463,10	889
Micronas Semiconductor	3.185	26,80	463,10	395
I alt Schweiz				10.558
Spanien - EUR				
		1,25% af formuen		
Visofan Sa	11.840	14,29	745,45	1.261
I alt Spanien				1.261
Storbritannien - GBP				
		31,47% af formuen		
Premier Oil Plc	13.705	12,40	1.106,39	1.880
Carpentright PLC	10.565	13,11	1.106,39	1.532
Dana Petroleum Plc	11.000	12,53	1.106,39	1.525
Autonomy Corp Plc	25.000	5,12	1.106,39	1.415
Davis Service Group Plc	24.186	5,04	1.106,39	1.349
Shaffesbury Plc	14.641	784	1.106,39	1.270
Aggreko Plc	25.429	4,36	1.106,39	1.225
HMV Group Plc	76.890	1,43	1.106,39	1.219
Premier Foods Plc	36.246	3,02	1.106,39	1.210
Savills Plc	15.886	6,80	1.106,39	1.195
Expro International Grp Plc	12.067	8,84	1.106,39	1.180
Carillion Plc	26.347	3,97	1.106,39	1.157
Wetherspoon (LD) Plc	14.853	6,96	1.106,39	1.143
Ig Group Holdings Plc	35.492	2,91	1.106,39	1.141
Enodis PLC	51.000	1,99	1.106,39	1.124
Ultra Electronics Hldgs Plc	9.260	10,87	1.106,39	1.114
Countrywide Assured Group	17.606	5,41	1.106,39	1.054
Filtrona Plc	35.326	2,62	1.106,39	1.022
Smith David S HLD	44.142	1,96	1.106,39	957
De La Rue Plc	12.447	6,45	1.106,39	888
Premier Farnell Plc	40.261	1,98	1.106,39	880
SSL International Plc	21.335	3,70	1.106,39	873
MFI Furniture GRP	56.093	1,37	1.106,39	849
Atkins Plc	8.158	8,17	1.106,39	737
Bodycote International plc	27.492	2,28	1.106,39	694
Nothern Foods	54.221	1,15	1.106,39	688
Pizzaexpress	9.792	5,25	1.106,39	569
New Wh Smith Plc	11.878	3,75	1.106,39	493
Capital Radio	15.801	2,05	1.106,39	358
Luminar	4.296	7,29	1.106,39	346
Telent PLC	4.544	4,73	1.106,39	238
Smiths News Plc	11.878	1,36	1.106,39	178
Morgan Crucible Co	6.222	2,55	1.106,39	176
I alt Storbritannien				31.679

Note

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
6 Kapitalandele:				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt				
Udstedt i anden udenlandsk valuta				
Sverige - SEK				
		6,15% af formuen		
Elektro Ab-B Shs	11.345	144,25	82,61	1.352
JM AB	9.552	166,00	82,61	1.310
D Carnegie & Co	9.829	147,50	82,61	1.198
Kungsliden Ab	13.713	105,00	82,61	1.189
Trelleborg AB -B-	8.446	164,00	82,61	1.144
I alt Sverige				6.193
Tyskland - EUR				
		5,49% af formuen		
Sgl Carbon Ag	8.563	19,03	745,45	1.215
Leoni Ag	4.488	30,81	745,45	1.031
Software AG Bearer	2.147	59,74	745,45	956
Techem	2.166	55,45	745,45	895
Mobilcom	4.652	22,13	745,45	767
AWD Holding AG	1.958	32,03	745,45	468
Aixtron	7.750	3,32	745,45	192
I alt Tyskland				5.524
USA - USD				
		0,02% af formuen		
Ship Finance	182	23,76	565,31	24
I alt USA				24
Østrig - EUR				
		2,36% af formuen		
Andritz AG	1.054	164,30	745,45	1.291
RHI AG	3.744	38,70	745,45	1.080
I alt Østrig				2.371
I alt noterede aktier fra udenlandske selskaber				95.823
I alt 95,20% af formuen				

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 74,54, hvilket svarer til et værdifald inkl. geninvestering af udbytte (0,00 DKK) på 12,18% for 2006. Benchmark, MSCI Japan Growth faldt 11,36% i samme periode. MSCI Japan Growth er et udsnit af japanske vækstaktier.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK -28,2 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 2,0 mio. og kurstab DKK 28,9 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 1,1 mio.

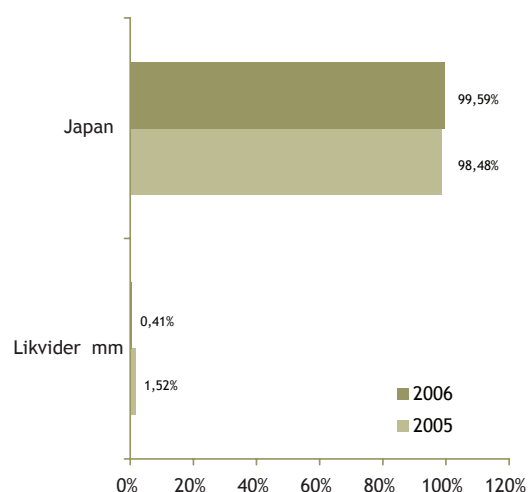
Fremtiden

På trods af stigende indtjening i japansk erhvervsliv, er den økonomiske udvikling fortsat sårbar. Af samme årsag har Den Japanske Centralbank, imod forventning, afblæst en forventet renteforhøjelse. Årsagen til den manglende styrke i det økonomiske opsving er, at for få af indtægterne bliver investeret i den reelle økonomi, men i stedet bliver brugt til gældsnedbringelse. Omvendt forbedrer det virksomhedernes stilling og vil skabe yderligere styrke i det næste økonomiske opsving.

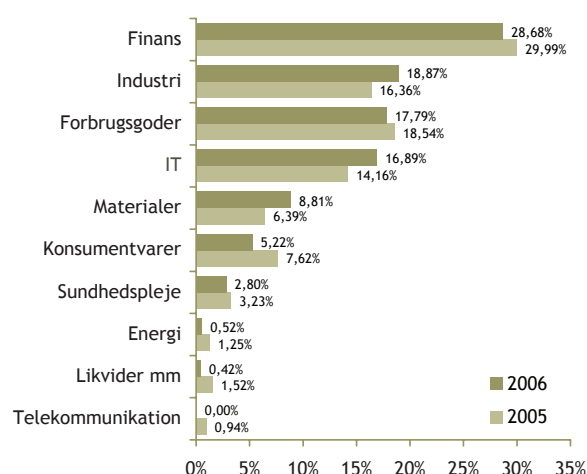
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	-0,17	-0,08
Standardafvigelse	17,81%	18,65%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	-12,18	44,85	0,43	0,74	-23,49
Benchmarkafkast i %	-11,36	48,15	2,19	5,91	-25,12
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	74,54	84,88	58,60	58,35	0,58
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-28.165	60.115	1.051	606	-2.581
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	299.149	287.349	87.697	42.197	23.797
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	222.989	243.906	51.390	24.620	13.782
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1.146	591	166	90	55
Omsætningshastighed	0,11	0,32	0,40	0,19	0,64
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	125.382	229.477	42.405	15.578	15.849
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	114.362	100.123	17.357	5.695	7.103
Værdipapiromsætning	239.744	329.600	59.762	21.274	22.952
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,03	0,14	0,13	0,08	0,34
Skattekurs	74,53	85,37	57,86	59,30	0,58

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	65	107
Udbytter	1.941	874
I alt renter og udbytter	2.006	981
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-28.368	59.882
Valutakonti	-77	-96
Handelsomkostninger	-445	0
I alt kursgevinster og -tab	-28.890	59.786
I alt indtægter	-26.884	60.767
3 Administrationsomkostninger	1.146	591
Resultat før skat	-28.030	60.176
Skat	135	61
Årets nettoresultat	-28.165	60.115
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-111	713
Overført fra sidste år	1.163	217
I alt formuebevægelser	1.052	930
Til disposition	-27.113	61.045
4 Til rådighed for udlodning	1.700	1.163
Udlodning vedr. cirk. beviser 0,00%	0	0
Overført til udlodning næste år	1.700	1.163
Overført til formuen	-28.813	59.882

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	824	3.615
I alt likvide midler	824	3.615
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenl. selskaber	222.073	240.198
I alt kapitalandele	222.073	240.198
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	92	93
I alt andre aktiver	92	93
Aktiver i alt	222.989	243.906
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	222.989	243.906
Passiver i alt	222.989	243.906

Afdeling 7, Japan Growth Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1 Renter:			
Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	65	34	
Øvrige indtægter	0	73	
I alt renteindtægter	65	107	
I alt renter (netto)	65	107	
Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.941	874	
I alt udbytter	1.941	874	
2 Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-28.368	59.882	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-28.368	59.882	
Valutakonti	-77	-96	
Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-1.109	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	664	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift	-445	0	
I alt kursgevinster og -tab	-28.890	59.786	
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles	
Gebyrer til depotselskab	11	0	4
Fast administrationshonorar	0	1.135	587
I alt opdeltede administrationsomkostninger	11	1.135	
I alt administrationsomkostninger	1.146	591	
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.			
4 Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytte	2.006	981	
Ikke refunderbar udbytteskat	135	61	
Kursgevinst til udlodning	-77	-96	
Administrationsomkostninger til modregning	1.146	591	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-111	713	
Udlodning overført fra sidste år	1.163	217	
I alt til rådighed for udlodning netto	1.700	1.163	

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	287.349	243.906	51.390
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0
Emissioner i året	121.300	96.947	194.071
Indløsninger i året	109.500	-89.702	-62.772
Emissionstillæg		0	783
Indløsningsfradrag		3	319
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		111	-713
Overført til udlodning fra sidste år		-1.163	-217
Overført til udlodning næste år		1.700	1.163
Foreslået udlodning for foregående år		0	0
Overført fra resultatopgørelse		-28.813	59.882
I alt medlemmernes formue	299.149	222.989	243.906

Note

6 Kapitalandele:

Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	Kursværdi i 1.000 kr.
99,59% af formuen				
Mizuho Financial Group Inc	269	850.000	4,74	10.848
Mitsubishi UFJ Financial	145	1.470.000	4,74	10.113
Canon	30.900	6.700	4,74	9.822
Sumitomo Mitsui Financial G	166	1.220.000	4,74	9.608
Sony corp	26.500	5.100	4,74	6.412
Mitsubishi Estate	37.000	3.080	4,74	5.407
Matsushita Electric Industr	47.000	2.375	4,74	5.296
Orix corp	3.100	34.450	4,74	5.067
Seven And I Holding Co. Ltd	25.400	3.700	4,74	4.459
Denso	19.000	4.720	4,74	4.255
Shin-Etsu Chemical	11.200	7.970	4,74	4.235
Toshiba Corp	97.000	775	4,74	3.567
Nintendo	2.400	30.900	4,74	3.518
Mitsui Fudosan	25.000	2.905	4,74	3.446
Central Japan Railway	58	1.230.000	4,74	3.385
Fanuc	6.000	11.720	4,74	3.336
Sumitomo Electric Industrie	32.000	1.860	4,74	2.824
Komatsu	24.000	2.415	4,74	2.750
NEC Corp	100.000	569	4,74	2.700
Hoya Corp	12.000	4.640	4,74	2.642
Fuji Photo Film	11.000	4.890	4,74	2.552
Aeon Co. Ltd	20.700	2.575	4,74	2.529
Sumitomo Chemical	55.000	923	4,74	2.408
Fujitsu	51.000	934	4,74	2.260
T & D Holdings Inc	6.000	7870	4,74	2.240
Ntt Data 9613	79	596.000	4,74	2.234
Japan Tobacco	81	575.000	4,74	2.210
Millea Holdings	11.000	4.200	4,74	2.192
Nippon Densan (Nidec) 6594	4.900	9.200	4,74	2.139
Tokyo Electron	4.700	9.380	4,74	2.092
Konica	26.000	1.680	4,74	2.072
Secom	6.500	6.170	4,74	1.903
Takashimaya Co Ltd	23.000	1.682	4,74	1.835
Eisai	5.900	6.540	4,74	1.831
Sumitomi Realty & Develop.	10.000	3.820	4,74	1.812
Ngk Spark Plug Co Ltd	17.000	2.240	4,74	1.807
Softbank	16.272	2.315	4,74	1.787
Hitachi	50.000	742	4,74	1.760
Bank of Fukuoka Ltd	42.000	868	4,74	1.730
Asahi Kasei	46.000	779	4,74	1.700
Mitsui Chemicals	39.000	916	4,74	1.695
Kawasaki Heavy Industries	79.000	447	4,74	1.675
Resona Holdings	108	325.000	4,74	1.665
Mitsubishi Electric Corp	32.000	1.086	4,74	1.649
Shinsei Bank Ltd	47.000	700	4,74	1.561
Asahi Glass	23.000	1.430	4,74	1.560
Toray Industries	36.000	892	4,74	1.523
Tokyo Corp	42.000	762	4,74	1.518
Kintetsu Corp	92.000	347	4,74	1.515
Kobe Steel Ltd	78.000	408	4,74	1.510
Daito Trust Const.	5.800	5.460	4,74	1.502
Murata MFG Comp	3.900	8.050	4,74	1.489
Kubota	28.000	1.102	4,74	1.464
Sumitomi Metal Industries	59.000	517	4,74	1.447
Daikin Industries	7.200	4.140	4,74	1.414
Shiseido	11.000	2.580	4,74	1.346
Showa Denko	62.000	456	4,74	1.341
Nitto Denko	4.700	5.960	4,74	1.329
Sumitomi Heavy Industries	22.000	1.250	4,74	1.305
Nippon Electric Glass Co	11.000	2.500	4,74	1.305
Leopalace21 Corp	7.200	3.800	4,74	1.298
Bank of Yokohama	29.000	932	4,74	1.282
Oriental Land	4.300	6.230	4,74	1.271
Shimizu	45.000	595	4,74	1.270
Ibiden Co Ltd	4.400	6.000	4,74	1.253
Keyence	891	29.490	4,74	1.247
Mitsubishi Gas Chemical	21.000	1.245	4,74	1.240
Yamato Transport	14.000	1.830	4,74	1.215
Toyota Tsusho Corp	8.000	3.190	4,74	1.211

Afdeling 7, Japan Growth Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

- 6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirmavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006
				Kursværdi i 1.000 kr.
SMC	1.500	16.880	4,74	1.201
JFE Holdings Inc	4.100	6.130	4,74	1.192
Inpex Holdings Inc	25	978.000	4,74	1.160
Fujikura Ltd	23.000	1.047	4,74	1.142
TDK	2.500	9.460	4,74	1.122
Tokuyama	13.000	1.812	4,74	1.118
Nikon	9.000	2.610	4,74	1.114
Uni-Charm Corp	3.300	7.070	4,74	1.107
Sumitomo Metal Mining	15.000	1.527	4,74	1.087
Elpida Memory Inc	3.500	6.540	4,74	1.086
Taisei Corp	63.000	363	4,74	1.085
Yahoo Japan Corp	472	47.400	4,74	1.061
Yamada Denki Co Ltd	2.200	10.100	4,74	1.054
Sega Sammy Holdings	6.800	3.210	4,74	1.036
Jsr Corp	7.000	3.080	4,74	1.023
Mitsubishi Heavy Industries	39.000	541	4,74	1.001
Shionogi	9.000	2.340	4,74	999
Shimano Inc	6.100	3.450	4,74	998
Casio Computer co.,Ltd.	7.500	2.700	4,74	961
Taiheiyo Cement Corp	43.000	466	4,74	951
Advantest Corp	2.800	6.820	4,74	906
Hankyu Hanshin Holdings	28.000	680	4,74	903
Olympus Optical	5.000	3.740	4,74	887
Hokugin Financial Group Inc	39.000	436	4,74	807
Mitsui Mining & Smelting	28.000	596	4,74	792
Sanyo Electric	109.000	151	4,74	781
Terumo Corp	3.500	4.680	4,74	777
Toho Co Ltd	7.600	2.150	4,74	775
Teijin	22.000	733	4,74	765
Credit Saison Co Ltd	3.600	4.100	4,74	700
USS Ltd	1.600	7.750	4,74	588
Nomura Research Institute	700	17.260	4,74	573
Chiba Bank Ltd	12.000	1.006	4,74	573
Kajima 1812	23.000	522	4,74	570
Aisin Seiki Ltd	2.900	3.990	4,74	549
Keihin Electric Railway	12.000	820	4,74	467
Fast Retailing Co Ltd	856	11.360	4,74	461
Ishikawajima-Harima He	24.000	403	4,74	459
Rakuten Inc	162	55.500	4,74	427
Trend Micro Inc	2.500	3.490	4,74	414
Thk Co Ltd	2.800	3.070	4,74	408
Hirose Electric	500	13.510	4,74	320
Tokyu Land	6.000	1.122	4,74	319
Isetan Co Ltd	3.100	2.150	4,74	316
NOK	1.400	2.340	4,74	155
I alt Japan				222.073
I alt 99,59 % af formuen				

Afdeling 8, Japan Value Index Beretning og nøgletal for regnskabsåret 2006

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 93,78, hvilket svarer til en værdistigning inkl. geninvestering af udbytte (0,00 DKK) på 0,64% for 2006. Benchmark, MSCI Japan Value steg 1,64% i samme periode. MSCI Japan Value er et udsnit af japanske valueaktier.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK 2,5 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 6,2 mio. og kurstab DKK 1,3 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 2,0 mio.

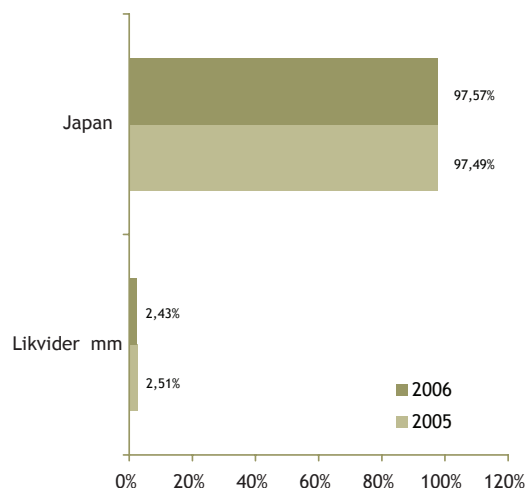
Fremtiden

På trods af stigende indtjening i japansk erhvervsliv, er den økonomiske udvikling fortsat sårbar. Af samme årsag har Den Japanske Centralbank, imod forventning, afblæst en forventet renteforhøjelse. Årsagen til den manglende styrke i det økonomiske opsving er, at for få af indtægterne bliver investeret i den reelle økonomi, men i stedet bliver brugt til gældsnedbringelse. Omvendt forbedrer det virksomhedernes stilling og vil skabe yderligere styrke i det næste økonomiske opsving.

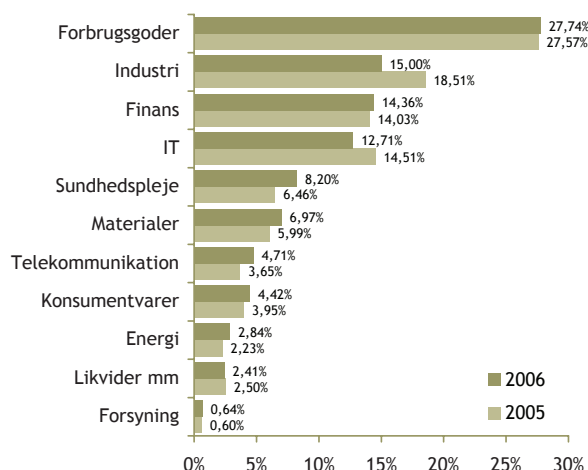
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	0,21	0,32
Standardafvigelse	17,16%	17,19%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	0,64	41,01	12,28	1701	-26,94
Benchmarkafkast i %	1,64	41,86	12,44	20,82	-23,39
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	93,78	93,18	67,29	59,93	0,51
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	2.534	68.253	34.949	1.931	-2.881
Årets udlodning pr. andel i kr.	1,50	0,00	1,25	0,00	0,00
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	461.158	362.458	190.106	425.624	27.207
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	432.485	337.748	127.923	255.079	13.934
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1.970	927	1.296	388	55
Omsætningshastighed	0,19	0,22	0,20	0,54	0,55
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	206.386	190.363	108.715	289.618	15.953
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	112.339	50.486	272.817	51.191	6.062
Værdipapiromsætning	318.725	240.849	381.532	340.809	22.015
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,05	0,09	0,02	0,07	0,43
Skattekurs	93,90	93,73	66,70	60,20	0,51

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	104	56
Udbytter	6.140	2.384
I alt renter og udbytter	6.244	2.440
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-324	66.921
Valutakonti	-282	-14
Handelsomkostninger	-704	0
I alt kursgevinster og -tab	-1.310	66.907
I alt indtægter	4.934	69.347
3 Administrationsomkostninger	1.970	927
Resultat før skat	2.964	68.420
Skat	430	167
Årets nettoresultat	2.534	68.253
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	703	1.194
Overført fra sidste år	2.858	332
I alt formuebevægelser	3.561	1.526
Til disposition	6.095	69.779
4 Til rådighed for udlodning	7.123	2.858
Udlodning vedr. cirk. beviser 1,50%	6.917	0
Overført til udlodning næste år	206	2.858
Overført til formuen	-1.028	66.921

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	10.285	8.435
I alt likvide midler	10.285	8.435
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenl. selskaber	421.963	329.275
I alt kapitalandele	421.963	329.275
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	237	38
I alt andre aktiver	237	38
Aktiver i alt	432.485	337.748
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	432.485	337.748
Passiver i alt	432.485	337.748

Afdeling 8, Japan Value Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1 Renter:			
Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	104	56	
I alt renteindtægter	104	56	
I alt renter (netto)	104	56	
Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.140	2.384	
I alt udbytter	6.140	2.384	
2 Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-324	66.921	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-324	66.921	
Valutakonti	-282	-14	
Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-1.474	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	770	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift	-704	0	
I alt kursgevinster og -tab	-1.310	66.907	
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles	
Gebyrer til depotselskab	39	0	12
Fast administrationshonorar	0	1.931	915
I alt opdelte administrationsomkostninger	39	1.931	
I alt administrationsomkostninger	1.970	927	
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.			
4 Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytte	6.244	2.440	
Ikke refunderbar udbytteskat	430	167	
Kursgevinst til udlodning	-282	-14	
Administrationsomkostninger til modregning	1.970	927	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	703	1.194	
Udlodning overført fra sidste år	2.858	332	
I alt til rådighed for udlodning netto	7.123	2.858	

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	362.458	337.748	127.923
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0	-2.376
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	34
Emissioner i året	140.700	130.156	151.881
Indløsninger i året	42.000	-3.7956	-8.668
Emissionstillæg		2	660
Indløsningsfradrag		1	41
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		-703	-1.194
Overført til udlodning fra sidste år		-2.858	-332
Overført til udlodning næste år		206	2.858
Foreslået udlodning for foregående år		6.917	0
Overført fra resultatopgørelse		-1.028	66.921
I alt medlemmernes formue	461.158	432.485	337.748

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
97,57% af formuen				
Japan - JPY				
Toyota Motor	146.000	7.960	4,74	55.137
Honda Motor	82.400	4.700	4,74	18.374
Takeda Chemical Inds	42.900	8.170	4,74	16.629
Mitsubishi UFJ Financial	158	1.470.000	4,74	11.019
Tokyo Electric Power	57.800	3.850	4,74	10.558
Ntt Docomo 9437	1.003	188.000	4,74	8.946
Nippon Steel	270.000	684	4,74	8.762
Mitsubishi Corp.	80.000	2.240	4,74	8.502
Nomura Holdings	75.000	2.245	4,74	7.988
Nippon Telegraph & Tel	284	586.000	4,74	7.896
Nissan Motor	112.700	1.433	4,74	7.662
Astellas Pharma Inc	26.866	5.410	4,74	6.896
Mitsui	68.000	1.780	4,74	5.743
Daichi Sankyo Co Ltd	32.138	3.720	4,74	5.672
Sharp	58.000	2.050	4,74	5.641
East Japan Railway	147	795.000	4,74	5.544
Kansai Electric Power	34.800	3.210	4,74	5.300
JFE Holdings Inc	18.200	6.130	4,74	5.293
Kyocera Corp	9.100	11.220	4,74	4.844
Daiwa Securities Group	74.000	1.335	4,74	4.687
Kirin Brewery	50.000	1.871	4,74	4.438
Bridgestone	34.800	2.655	4,74	4.383
Mitsui Sumitomi Insurance	69.000	1.302	4,74	4.262
Millea Holdings	21.000	4.200	4,74	4.184
Chubu Electric Power	23.200	3.560	4,74	3.918
Rohm	6.600	11.850	4,74	3.711
Mitsui OSK Lines Ltd	65.000	1.174	4,74	3.620
Kddi	94	807.000	4,74	3.599
Sompo Japan Insurance	52.000	1.455	4,74	3.590
Tokyo Gas	118.000	633	4,74	3.544
Sumitomo	40.000	1.781	4,74	3.380
Daiwa House Industry	34.000	2.070	4,74	3.339
Itochu Corp	70.000	977	4,74	3.245
Sumitomo Trust&Banking Co	52.000	1.248	4,74	3.079
Nintendo	2.100	30.900	4,74	3.079
Kao	20.000	3.210	4,74	3.046
Kyushu Electric Power Compa	20.000	3.140	4,74	2.979
Tohoku Electric Power	20.300	2.975	4,74	2.865
Hitachi	79.000	742	4,74	2.781
Electric Power Development	11.160	5.240	4,74	2.774
Sumitomi Metal Industries	113.000	517	4,74	2.772
Mitsubishi Electric Corp	53.000	1.086	4,74	2.731
Marubeni	90.000	604	4,74	2.579
Nippon Yusen	62.000	870	4,74	2.559
Ricoh 7752	22.000	2.430	4,74	2.536
West Japan Railway	104	509.000	4,74	2.511
Nippon Mining Holding	61.500	856	4,74	2.498
Toyota Industries	9.500	5.470	4,74	2.465
Osaka Gas	112.000	443	4,74	2.354
Ajinomoto	31.000	1.573	4,74	2.313
Hokkaido Electric Power	15.800	3.040	4,74	2.279
Dai Nippon Printing	26.000	1.838	4,74	2.267
Nippon Oil Corporation	59.000	796	4,74	2.228
Toppan Printing	35.000	1.314	4,74	2.182
Dentsu Inc	131	349.000	4,74	2.169
Amada Co Ltd	35.000	1.261	4,74	2.094
Nikko Cordial	32.000	1.365	4,74	2.072
Yamaha Motor Co Ltd	11.500	3.740	4,74	2.041
Sega Sammy Holdings	13.000	3.210	4,74	1.980
Coca-Cola West Holdings	15.000	2.755	4,74	1.961
Japan Real Estate Inv	32	1.280.000	4,74	1.943
Yamaha Corp	16.200	2.520	4,74	1.937
Kobe Steel Ltd	99.000	408	4,74	1.916
Mitsui Chemicals	44.000	916	4,74	1.912
Konami Industries Co	11.000	3.600	4,74	1.879
Asahi Breweries	20.600	1.905	4,74	1.862
Taisho Pharm.	18.000	2.165	4,74	1.849
Sankyo Co Ltd	5.800	6.590	4,74	1.813
Asahi Kasei	49.000	779	4,74	1.811
Japan Tobacco	66	575.000	4,74	1.800

Afdeling 8, Japan Value Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

- 6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirmavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006
				Kursværdi i 1.000 kr.
Omron	11.000	3.380	4,74	1.764
Shinsei Bank Ltd	53.000	700	4,74	1.760
Sbi Holdings Inc	900	40.100	4,74	1.712
Showa Shell Sekiyu Kk	27.000	1.332	4,74	1.706
Yokogawa Electric Corp	19.000	1.887	4,74	1.701
Kaneka	33.000	1.084	4,74	1.697
Mitsubishi Materials Corp.	80.000	447	4,74	1.697
Resona Holdings	110	325.000	4,74	1.696
Joyo Bank	54.000	657	4,74	1.683
Sumitomo Rubber Industries	23.000	1.537	4,74	1.677
Taisei Corp	97.000	363	4,74	1.671
Lawson Inc	8.200	4.260	4,74	1.657
MTSUBISHI UFJ SECURITIES	26.000	1.322	4,74	1.631
Tanabe Seiyaku Co Ltd	22.000	1.555	4,74	1.623
Mitsui Trust Holdings	25.000	1.366	4,74	1.620
Mitsubishi Chemical Holding	45.500	750	4,74	1.619
Familymart Co Ltd	10.500	3.240	4,74	1.614
T & D Holdings Inc	4.300	7870	4,74	1.606
Kuraray 3405	24.000	1.404	4,74	1.599
Japan Prime Realty Inv	76	432.000	4,74	1.558
Obayashi Corp	42.000	772	4,74	1.538
Nissin food Products Co Ltd	7.300	4.410	4,74	1.527
Chugai Pharma	13.000	2.455	4,74	1.514
Okumura Corp	54.000	589	4,74	1.509
Takefuji	6.750	4.710	4,74	1.508
Pioneer Electronic 6773	19.000	1.634	4,74	1.473
77 Bank	41.000	755	4,74	1.469
Mitsubishi Heavy Industries	55.000	541	4,74	1.412
Kyowa Hakko Kogyo co Ltd	29.000	1.019	4,74	1.402
Nippon Express	45.000	651	4,74	1.390
Sapporo Hokuyo Holdings Inc	25	1.150.000	4,74	1.364
Denki Kagaku Kogyo	58.000	495	4,74	1.362
Shizuoka Bank	24.000	1.181	4,74	1.345
CSK	5.300	5.080	4,74	1.277
Uny Co Ltd	17.000	1.550	4,74	1.250
Meiji Seika Kaisha Ltd	45.000	569	4,74	1.215
NTN Corp	23.000	1.067	4,74	1.164
Nippon Paper Group	54	449.000	4,74	1.150
Namco Bandai Holdings	13.700	1.745	4,74	1.134
Citizen Watch Co Ltd	26.000	911	4,74	1.124
Promise Comp	6.400	3.700	4,74	1.124
Funukawa Electric	31.000	748	4,74	1.100
Aiful Corp	6.825	3.350	4,74	1.085
JS Group Corporation	9.000	2.505	4,74	1.070
Shinko Securities Co	47.000	462	4,74	1.030
Q.P. Corp	20.900	1.029	4,74	1.020
Marui	14.900	1.388	4,74	981
Oji Paper	32.000	632	4,74	959
NSK	17.000	1.173	4,74	946
Acom	4.310	4.000	4,74	818
Mabuchi Motor Co Ltd	2.300	7080	4,74	772
Keio Corp	20.000	770	4,74	731
Matsushita Electric Works	11.000	1.379	4,74	720
Benesse Corporation	2.600	4.530	4,74	559
Sekisui Chemical Co Ltd	11.000	949	4,74	495
Fuji Electric Hold Co Ltd	14.000	645	4,74	428
NGK Insulators	4.000	1.838	4,74	349
Toyo Seikan	3.000	1.971	4,74	281
Seino Transportation	5.000	1.118	4,74	265
Kawasaki Kisen	5.000	931	4,74	221
Onward Kashiyama Co Ltd	3.000	1.519	4,74	216
Wacoal	2.000	1.617	4,74	153
I alt Japan				421.963
I alt 97,57 % af formuen				

Afdeling 9, Japan Small Cap Index Beretning og nøgletal for regnskabsåret 2006

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 94,89, hvilket svarer til et værdifald inkl. geninvestering af udbytte (4,00 DKK) på 21,57% for 2006. Benchmark, MSCI Japan Small Cap faldt 25,02% i samme periode. MSCI Japan Small Cap består af ca. 40% japanske Small Cap aktier fordelt på diverse industrier. MSCI definitionen af en Small Cap aktie er en markedsstørrelse på mellem 200 – 1.500 mio. USD.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK -37,3 mio., heraf udgør renter og udbytter DKK 1,9 mio. og kurstab DKK 38,3 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 0,8 mio.

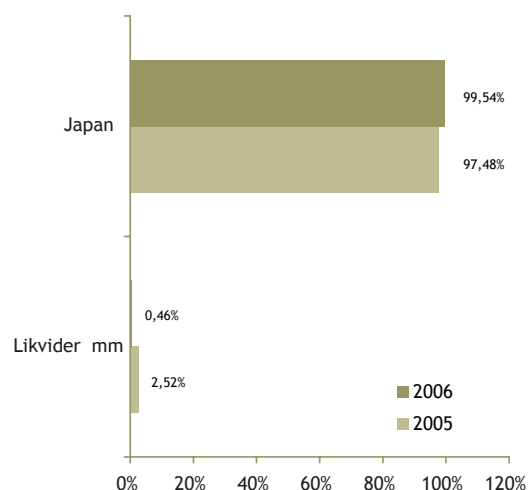
Fremtiden

På trods af stigende indtjening i japansk erhvervsliv, er den økonomiske udvikling fortsat sårbar. Af samme årsag har Den Japanske Centralbank, imod forventning, afblæst en forventet renteforhøjelse. Årsagen til den manglende styrke i det økonomiske opsving er, at for få af indtægterne bliver investeret i den reelle økonomi, men i stedet bliver brugt til gældsnedbringelse. Omvendt forbedrer det virksomhedernes stilling og vil skabe yderligere styrke i det næste økonomisk opsving.

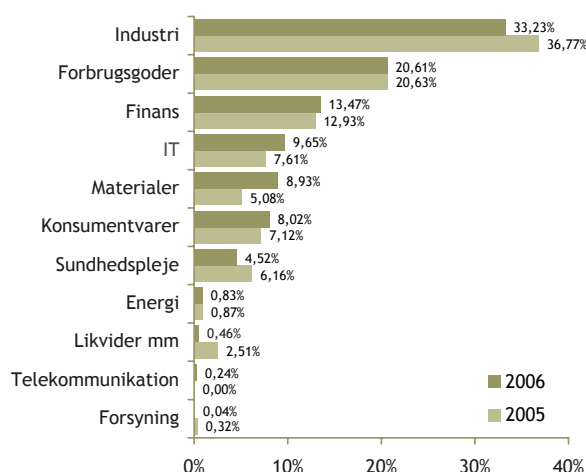
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	0,24	0,28
Standardafvigelse	20,00%	21,00%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	-21,57	56,33	10,31	36,83	-21,49
Benchmarkafkast i %	-25,02	53,50	15,59	34,57	-20,03
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	94,89	125,15	81,21	73,62	0,54
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-37.291	38.323	2.971	4.205	-2.293
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,75	4,00	1,25	0,00	0,00
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	140.569	124.231	51.030	40.530	25.705
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	133.387	155.478	41.441	29.838	13.830
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	761	379	187	94	56
Omsætningshastighed	0,17	0,32	0,55	0,45	0,27
Værdipapiromsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	82.183	98.795	29.280	20.035	12.109
Værdipapiromsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	62.668	25.770	20.601	8.510	3.125
Værdipapiromsætning	144.852	124.566	49.882	28.545	15.233
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,06	0,17	0,23	0,15	0,33
Skattekurs	94,90	125,46	80,20	74,80	0,54

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	59	29
Udbytter	1.809	684
I alt renter og udbytter	1.868	713
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-37.909	38.025
Valutakonti	-66	12
Handelsomkostninger	-296	0
I alt kursgevinster og -tab	-38.271	38.037
I alt indtægter	-36.403	38.750
3 Administrationsomkostninger	761	379
Resultat før skat	-37.164	38.371
Skat	127	48
Årets nettoresultat	-37.291	38.323
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	-171	945
Overført fra sidste år	302	15
I alt formuebevægelser	131	960
Til disposition	-37.160	39.283
4 Til rådighed for udlodning	9.530	5.271
Udlodning vedr. cirk. beviser 6,75%	9.488	4.969
Overført til udlodning næste år	42	302
Overført til formuen	-46.690	34.012

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	507	3.838
I alt likvide midler	507	3.838
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenl. selskaber	132.774	151.570
I alt kapitalandele	132.774	151.570
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	106	70
I alt andre aktiver	106	70
Aktiver i alt	133.387	155.478
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	133.387	155.478
Passiver i alt	133.387	155.478

Afdeling 9, Japan Small Cap Index *Noter til resultatopgørelse og status for regnskabsåret 2006*

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.	
1 Renter:			
Renteindtægter:			
Indestående i depotselskab	59	29	
I alt renteindtægter	59	29	
I alt renter (netto)	59	29	
Udbytter:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.809	684	
I alt udbytter	1.809	684	
2 Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-37.909	38.025	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-37.909	38.025	
Valutakonti	-66	12	
Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-670	0	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	374	0	
Handelsomkostninger ved løbende drift	-296	0	
I alt kursgevinster og -tab	-38.271	38.037	
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles	
Gebyrer til depotselskab	26	0	7
Fast administrationshonorar	0	735	372
I alt opdelte administrationsomkostninger	26	735	
I alt administrationsomkostninger	761	379	
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.			
4 Til rådighed for udlodning:			
Renter og udbytte	1.868	713	
Ikke refunderbar udbytteskat	127	48	
Kursgevinst til udlodning	8.419	4.025	
Administrationsomkostninger til modregning	761	379	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-171	945	
Udlodning overført fra sidste år	302	15	
I alt til rådighed for udlodning netto	9.530	5.271	

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	124.231	155.478	41.441
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.969	-638
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.128	-63
Emissioner i året	45.738	52.620	76.957
Indløsninger i året	29.400	-31.325	-885
Emissionstillæg		1	339
Indløsningsfradrag		1	4
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		171	-945
Overført til udlodning fra sidste år		-302	-15
Overført til udlodning næste år		42	302
Foreslået udlodning for foregående år		9.488	4.969
Overført fra resultatopgørelse		-46.690	34.012
I alt medlemmernes formue	140.569	133.387	155.478

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000
Japan - JPY 99,54% af formuen				
Sagami Chain Co Ltd	47000	1.153	4,74	2.571
Nippon Chemi-Con	44.000	1.018	4,74	2.125
Nachi-Fujikoshi	66.000	662	4,74	2.073
Sumitomo Osaka Cement	107000	389	4,74	1.975
Nichirei	61.000	667	4,74	1.930
Okuma Holdings Inc	29.000	1.380	4,74	1.899
Mitsumi Electric	15.100	2.620	4,74	1.877
Pacific Metals	33.000	1.167	4,74	1.827
Inaba Denkisangyo	8.600	4.200	4,74	1.714
Nippon Oil & Fats	54.000	656	4,74	1.681
Makino Milling Machine	25.000	1.411	4,74	1.674
Shimachu	9.900	3.450	4,74	1.620
Kayaba Industri	54.000	628	4,74	1.609
Kaken Pharmaceutical	36.000	929	4,74	1.587
Micronics Japan Co	7.600	4.400	4,74	1.587
Tokai Carbon	39.000	846	4,74	1.565
Sojitz Holdings Corp	89.800	362	4,74	1.542
Sanrio	18.000	1.789	4,74	1.528
Nitto Boseki	77.000	415	4,74	1.516
Cmk Corp	25.000	1.234	4,74	1.464
Kenedix Inc	56	537000	4,74	1.427
Kyushu-Shinwa Holdings	250.000	119	4,74	1.411
Lino Kaiun Kaisha Ltd	25.000	1.153	4,74	1.368
Nippon Suisan	41.000	699	4,74	1.360
Shoei Co Ltd	8.600	3.290	4,74	1.342
Nishimatsuya Chain Co Ltd	12.600	2.245	4,74	1.342
Japan Securities Finan	19.600	1.441	4,74	1.340
Wacom Co Ltd	77	356.000	4,74	1.301
Daikyō	44.000	610	4,74	1.273
Katokichi	27.700	964	4,74	1.267
Amano	17.800	1.494	4,74	1.262
Jaccs	35.000	736	4,74	1.222
Mos Food Services	16.000	1.601	4,74	1.215
Pentax Corp	34.000	750	4,74	1.210
Arrk Corp	14.200	1.773	4,74	1.194
Toho Zinc Co Ltd	22.000	1.131	4,74	1.180
Hanwa Co Ltd	49.000	503	4,74	1.169
Toagosei	57.000	431	4,74	1.166
Kyowa Exeo Corp	20.000	1.216	4,74	1.154
Miraca Holdings Inc	8.800	2.740	4,74	1.144
Miura	7.900	3.020	4,74	1.132
Sumitomo Warehouse Co	26.000	909	4,74	1.121
Suruga Corp	2.500	9.350	4,74	1.109
Topy Industries	47.000	497	4,74	1.108
United Arrows Ltd	11.000	2.095	4,74	1.093
Tochigi Bank Ltd	28.000	821	4,74	1.091
Anritsu Corp	33.000	684	4,74	1.071
Komori	10.000	2.225	4,74	1.056
Mandom Corp	7.500	2.950	4,74	1.050
Kintetsu World Express	7.600	2.890	4,74	1.042
Kitz Corp	22.000	998	4,74	1.042
Nippon Trompson	20.000	1.094	4,74	1.038
Toshiba Machine Co Ltd	20.000	1.094	4,74	1.038
K'S Denki	6.240	3.490	4,74	1.033
Daifuku	11.500	1.889	4,74	1.031
Goldcrest Co Ltd	3.530	6.140	4,74	1.028
Godō Steel Ltd	32.000	670	4,74	1.017
Toyama Chemical	29.000	737	4,74	1.014
Joint Corp	4.600	4.580	4,74	1.000
Bank of Okinawa	4.400	4.670	4,74	975
Chiba Kogyo Bank	12.000	1.706	4,74	971
Trans Cosmos	8.200	2.490	4,74	969
Mercian	58.000	348	4,74	958
Sumitomo Light Metal Ind Lt	79.000	247	4,74	926
NSD Co Ltd	5.100	3.780	4,74	915
Ricoh Leasing	6.200	3.090	4,74	909
Juki	26.000	721	4,74	889
CKD	15.000	1.245	4,74	886
Sankyo-Tateyama Holdings	68.000	270	4,74	871
Mitsui mining Co Ltd	95.500	190	4,74	861

Afdeling 9, Japan Small Cap Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006
				Kursværdi i 1.000
Cosmo Securities Co Ltd	90.000	199	4,74	850
Doutor Coffee	9.100	1.951	4,74	842
Cawachi Ltd	5.400	3.250	4,74	833
Net One Systems Co Ltd	110	157.000	4,74	819
GS Yuasa Corp.	67.000	256	4,74	814
Aderans Co Ltd	5.800	2.955	4,74	813
Ulvac Inc	4.200	4.070	4,74	811
Sankyu Inc	24.000	702	4,74	799
Penta-Ocean Construction	135.000	123	4,74	788
En-Japan Inc	29	571.000	4,74	786
Kanematsu Corp	75.000	215	4,74	765
NICE	37.000	432	4,74	758
Eaccess Ltd	230	67.200	4,74	733
Unutika Ltd	102.000	151	4,74	731
Nipro	7.000	2.180	4,74	724
Nissan Shatai Co Ltd	25.000	607	4,74	720
Ryoyo Electro	8.800	1.713	4,74	715
Toyo Tire & Rubber	26.000	577	4,74	712
Maruha Group Inc	61.000	240	4,74	695
Nippon Light Metal Co Ltd	48.000	305	4,74	695
Sanyo Shokai Ltd	17.000	861	4,74	694
Fullcast Co Ltd	53	275.000	4,74	691
Meitec	4.000	3.610	4,74	685
Yellow Hat Limited	14.100	1.007	4,74	674
KK Davinci Advisors	120	118.000	4,74	672
Xebio	3.750	3.740	4,74	665
Gulliver International Co	1.400	9.960	4,74	662
Axex Group Holdings	7.300	1.907	4,74	660
Goodwill Group	141	97.000	4,74	649
Don Quijote Co Ltd	6.000	2.275	4,74	648
Niws Co Hq Ltd	190	71.500	4,74	644
Daido Metal Co Ltd	16.000	846	4,74	642
Matsumotokyoshi	5.000	2.645	4,74	627
Gunze	22.000	598	4,74	624
Pacific Management Corp	50	261.000	4,74	619
Fuji Oil	12.600	1.030	4,74	616
Point Inc	1.600	7820	4,74	594
AOC Holdings Inc	6.300	1.951	4,74	583
Aichi Steel Works	17.000	722	4,74	582
Nishimatsu	31.000	393	4,74	578
Yoshinoya D & C Co.	63	190.000	4,74	568
Creed Corp	29	411.000	4,74	565
Daiichikoshu Co Ltd	8.000	1.448	4,74	549
Nippon Konpo Unyu Soko	8.000	1.447	4,74	549
Takara Holdings Inc	15.000	767	4,74	546
Fuji Soft Inc	4.000	2.820	4,74	535
Kanto Natural Gas Dev.	14.000	785	4,74	521
Hitachi Zosen	98.000	112	4,74	521
Toyo Engineering Corp	21.000	517	4,74	515
Kadokawa Group Holdings Inc	2.500	4.160	4,74	493
Nissan Diesel Motor Co Ltd	26.000	398	4,74	491
Hosiden	8.000	1.282	4,74	486
Central Glass	15.000	682	4,74	485
Cyber Agent Ltd	77	128.000	4,74	468
Uniden Corp	12.000	813	4,74	463
Kenwood	46.000	212	4,74	463
Takuma	14.000	696	4,74	462
Toko	30.000	316	4,74	450
Aplix Corp	14	656.000	4,74	436
Nippon Shinyaku	9.000	1.007	4,74	430
Asset Managers Co Ltd	38	236.000	4,74	425
Ines	11.600	711	4,74	391
Nissen Co Ltd	10.100	750	4,74	359
Sumitomo Mitsui Construct	24.500	303	4,74	352
Belluna	4.064	1.768	4,74	341
Lopro Corp	41.000	175	4,74	340
Invoice	2.091	3.250	4,74	322
Take And Give Needs Co Ltd	71	93.800	4,74	316
Enplas	3.100	1.920	4,74	282
GMO Internet Inc	5.000	767	4,74	182
Hokuetsu Paper Mills	4.000	672	4,74	128

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006
				Kursværdi i 1.000
Marusan Securities	1.000	1.555	4,74	74
Eneserve Corp	3.400	359	4,74	58
J Bridge Corp	6.000	145	4,74	41
I alt Japan				132.774
I alt 99,54% af formuen				

Årsberetning 2006

Indre værdi pr. 31. december 2006 udgjorde 101,05, hvilket svarer til en værdistigning inkl. geninvestering af udbytte (1,50 DKK) på 9,98% i 2006. Benchmark, DJSI World, der er sammensat af ca. 300 virksomheder, som udvælges efter vurdering af deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden, steg 10,93% i samme periode.

Regnskabsresultat

Afdelingen fik i 2006 et driftsresultat på DKK 23,6 mio., hvoraf udgør renter og udbytter DKK 6,4 mio. og kursgevinster DKK 18,8 mio. De samlede omkostninger udgør DKK 1,1 mio.

Fremtiden

Efter en meget afdæmpet udvikling på de amerikanske aktiemarkeder i 2006 er udsigterne for starten af 2007 bedre. De økonomiske udsigter er på nuværende tidspunkt overvejende positive, og

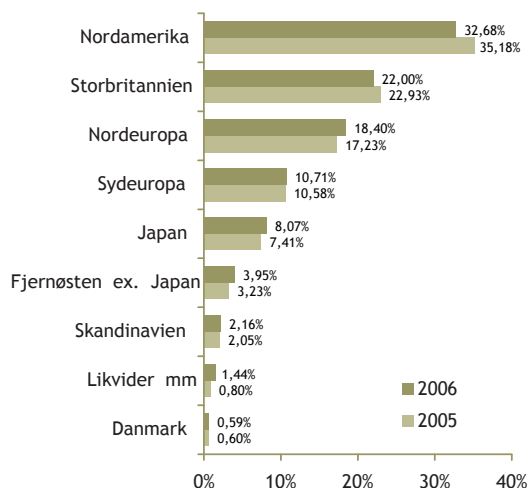
indtjeningen i selskaberne er gode. Samtidig er de amerikanske aktier under ét fornuftigt prisfastsat på grund af de sidste års relative stilstand og den stærke økonomiske udvikling. De europæiske økonomier viste også fremgang i 2006, og den udvikling forventes at fortsætte i 2007. Især Skandinavien og Tyskland forventes at fortsætte de pæne vækstrater, hvilket dog kan resultere i, at Den Europæiske Centralbank i slutningen af første halvår 2007 igen sætter renten op. På trods af stigende indtjening i japansk erhvervsliv, er den økonomiske udvikling fortsat sårbar. Af samme årsag har Den Japanske Centralbank, imod forventning, afblæst en forventet renteforhøjelse. Årsagen til den manglende styrke i det økonomiske opsving er, at for få af indtægterne bliver investeret i den reelle økonomi, men i stedet bliver brugt til gældsnedbringelse. Sidst på året forventes den globale vækst at have aftaget, og de globale aktiemarkeder kan opleve korrektioner i nedadgående retning. Flere økonomier, deriblandt den japanske, forventes dog at være styrket til det næste økonomiske opsving.

Afdeling 11, Dow Jones Stbl. World Index *Nøgletal for regnskabsåret 2006*

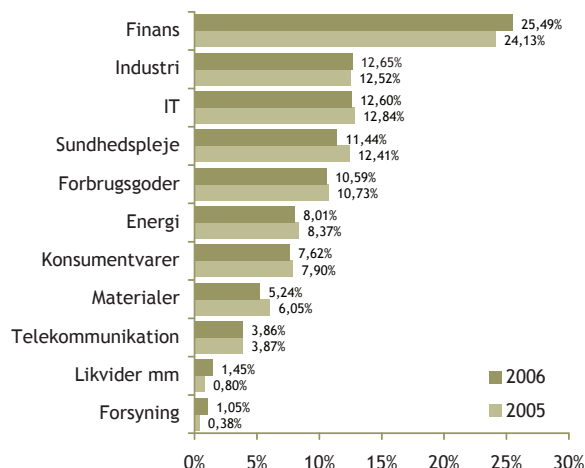
Nøgletal for risiko - 5 år.

	Afdeling	Benchmark
Sharpe Ratio	Ingen historik	-0,05
Standardafvigelse	Ingen historik	15,00%

Geografisk fordeling



Sektorfordeling



Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets afkast i %	9,98	24,70	2,63	14,07	-32,75
Benchmarkafkast i %	10,93	26,09	4,60	13,70	-32,56
Udvikling i indre værdi (inkl. udbytte)	101,05	93,31	76,28	75,54	0,67
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	23.577	36.393	2.615	9.951	-32.881
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,00	1,50	1,50	1,25	0,01
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	253.226	203.850	157.331	122.231	100.131
Medlemmernes formue i 1.000 kr.	255.897	190.212	120.013	92.331	67.365
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,55*	0,50	0,50	0,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1.094	891	519	374	420
Omsætningshastighed	0,04	0,12	0,15	0,17	0,13
Værdipapiomsætning kursværdi af køb i 1.000 kr.	57.059	57.148	43.138	30.786	109.376
Værdipapiomsætning kursværdi af salg i 1.000 kr.	12.484	18.768	15.722	13.168	11.304
Værdipapiomsætning	69.543	75.916	58.859	43.954	120.680
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,01	0,06	0,04	0,08	0,04
Skattekurs	101,90	94,06	76,60	75,50	0,67

Afdelingen har ændret stykstørrelse fra 1 til 100 den 7.4.2003

Afdelingen er fusioneret med Sparinvest Globale Vækstmarkeder den 2. juni 2005

* Omkostningsprocent Globale Vækstmarkeder 1,85 indtil fusion 2. juni og DJSW index 0,50

Resultatopgørelse

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter og udbytter:		
Renteindtægter	100	45
Udbytter	6.267	4.347
I alt renter og udbytter	6.367	4.392
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	19.153	33.228
Valutakonti	-213	12
Handelsomkostninger	-150	0
I alt kursgevinster og -tab	18.790	33.240
I alt indtægter	25.157	37.632
3 Administrationsomkostninger	1.094	891
Resultat før skat	24.063	36.741
Skat	486	348
Årets nettoresultat	23.577	36.393
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	712	186
Overført fra sidste år	476	302
I alt formuebevægelser	1.188	488
Til disposition	24.765	36.881
4 Til rådighed for udlodning	5.649	3.534
Udlodning vedr. cirk. beviser 2,00%	5.065	3.058
Overført til udlodning næste år	584	475
Overført til formuen	19.116	33.347

Status

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
Aktiver:		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	2.914	1.027
I alt likvide midler	2.914	1.027
6 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.509	1.137
Noterede aktier fra udenl. selskaber	250.707	187.567
I alt kapitalandele	252.216	188.704
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.v.	404	231
Andre tilgodehavender	0	250
Aktuelle skatteaktiver	363	0
I alt andre aktiver	767	481
Aktiver i alt	255.897	190.212
Passiver:		
5 Medlemmernes formue	255.897	190.212
Passiver i alt	255.897	190.212

Noter til resultatopgørelsen

Note	2006 i 1.000 kr.	2005 i 1.000 kr.
1 Renter:		
Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	100	45
I alt renteindtægter	100	45
I alt renter (netto)	100	45
Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	19	15
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.135	4.213
Refunderbar udbytteskat til senere hævnning	113	119
I alt udbytter	6.267	4.347
2 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	374	163
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.779	33.065
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	19.153	33.228
Valutakonti	-213	12
Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-335	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	185	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	-150	0
I alt kursgevinster og -tab	18.790	33.240
3 Administrationsomkostninger:	Direkte	Fælles
Gebyrer til depotselskab	9	0
Andre omkostninger i.f.m. formueplejen	112	0
Øvrige omkostninger	0	74
Fast administrationshonorar	0	973
I alt opdeltede administrationsomkostninger	121	973
I alt administrationsomkostninger	1.094	891
Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med ID-Sparinvest A/S for administration.		
4 Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytte	6.254	4.273
Ikke refunderbar udbytteskat	486	348
Kursgevinst til udlodning	-213	12
Administrationsomkostninger til modregning	1.094	891
Udlodningsreg. vedr. skattepligtig fusion (Sparinvest Globale Vækstmarkeder)	0	-47
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	712	233
Udlodning overført fra sidste år	476	301
I alt til rådighed for udlodning netto	5.649	3.533

Noter til status

	Cirkulerende beviser	Formue værdi 2006	Formue værdi 2005
5 Medlemmernes formue:			
Medlemmernes formue (primo)	203.850	190.212	120.013
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)	0	0	7600
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-3.058	-2.360
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-14	-189
Emissioner i året	51.076	46.769	29.031
Indløsninger i året	1.700	-1.592	-420
Emissionstillæg		3	120
Indløsningsfradrag		0	24
Regulering af udlodning ved emission/indløsning i året		-712	-186
Overført til udlodning fra sidste år		-476	-302
Overført til udlodning næste år		584	476
Foreslået udlodning for foregående år		5.065	3.058
Overført fra resultatopgørelse		19.116	33.347
I alt medlemmernes formue	253.226	255.897	190.212

Note

6 Kapitalandele:						
Noterede aktier fra danske selskaber						2006
Udstedt i danske kroner						Kursværdi i 1.000 kr.
Papirnavn:		Antal stk.	Kurs	Valutakurs		
Medicin, Bioteknologi & Biovidenskaberne					0,59% af formuen	
Novo Nordisk -B-	3.207	470,50	100,00			1.509
I alt Medicin Bioteknologi & Biovidenskaberne						1.509
I alt noterede aktier fra danske selskaber						
I alt 0,59% af formuen						
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt						2006
Udstedt i anden udenlandsk valuta						Kursværdi i 1.000 kr.
Papirnavn:		Antal stk.	Kurs	Valutakurs		
Australien - AUD					3,26% af formuen	
Rio Tinto Ltd.	6.092	74,30	445,58			2.017
BHP Billiton	17.800	25,30	445,58			2.007
Cfs Retail Property Trust	170.102	2,33	445,58			1.766
ANZ Bank	8.400	28,21	445,58			1.056
Wesfarmers Ltd.	4.500	37,54	445,58			753
National Australia Bank	4.100	40,40	445,58			738
I alt Australien						8.337
Canada - CAD					3,10% af formuen	
Transcanada Corp	8.711	40,61	485,79			1.718
Nexen inc	5.119	64,20	485,79			1.596
Encana Corp	5.639	53,66	485,79			1.470
Canadian Imperial Bank	2.579	98,30	485,79			1.232
Royal Bk. Cda. Montreal Que	3.844	55,50	485,79			1.036
Suncor Energy Inc	2.000	91,79	485,79			892
I alt Canada						7.944
Finland - EUR					0,66% af formuen	
Nokia B	14.575	15,48	745,45			1.682
I alt Finland						1.682
Frankrig - EUR					4,80% af formuen	
Total SA	7.820	54,65	745,45			3.186
Societe Generale	3.155	128,60	745,45			3.025
BNP Paribas S.A.	2.750	82,65	745,45			1.694
Vinci SA	2.267	96,80	745,45			1.636
Schneider Electric	1.858	84,10	745,45			1.165
Carrefour Supermarkets	2.700	45,94	745,45			925
Groupe Danone	774	114,80	745,45			662
I alt Frankrig						12.293
Holland - EUR					4,02% af formuen	
ING Group NV	12.647	33,59	745,45			3.167
Elsevier NV	15.063	12,92	745,45			1.451
ABN AMRO Holding nv shs	7.917	24,35	745,45			1.437
Fortis	5.800	32,31	745,45			1.397
Koninklijke Philips Electro	5.100	28,57	745,45			1.086
STMicroelectronics NV	10.258	14,06	745,45			1.075
Unilever CERT	2.577	20,70	745,45			398
Aegon N.V.	2.638	14,44	745,45			284
I alt Holland						10.295
Italien - EUR					2,33% af formuen	
Enel Spa	49.046	782	745,45			2.857
Unicredito Italiano	47.888	6,64	745,45			2.370
Telecom Italia-Spa	43.102	2,29	745,45			736
I alt Italien						5.963
Japan - JPY					8,07% af formuen	
Toyota Motor	10.100	7.960,00	4,74			3.814
Canon	8.700	6.700,00	4,74			2.765
Sony corp	7.700	5.100,00	4,74			1.863
Mitsubishi Estate	12.000	3.080,00	4,74			1.754
Denso	7.000	4.720,00	4,74			1.568
Matsushita Electric Works	20.000	1.379,00	4,74			1.308
Mitsubishi Corp.	12.000	2.240,00	4,74			1.275

Afdeling 11, Dow Jones Stbl. World Index *Noter til status for regnskabsåret 2006*

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
Dai Nippon Printing	14.000	1.838,00	4,74	1.221
Daikin Industries	6.000	4.140,00	4,74	1.178
Asahi Glass	16.000	1.430,00	4,74	1.086
Matsushita Electric Industr	7.000	2.375,00	4,74	789
Ricoh 7752	6.000	2.430,00	4,74	692
Toshiba Corp	14.000	775,00	4,74	515
Daiwa Securities Group	8.000	1.335,00	4,74	507
Fujitsu	7.000	934,00	4,74	310
I alt Japan				20.645
Norge - NOK		0,55% af formuen		
Norsk Hydro ASA	8.000	193,50	90,79	1.405
I alt Norge				1.405
Schweiz - CHF		7,50% af formuen		
Nestle SA	1.878	433,00	463,10	3.766
UBS AG	10.870	74,05	463,10	3.728
Novartis AG	11.426	70,25	463,10	3.717
Roche Holding	3.658	218,50	463,10	3.701
Credit Suisse Group	7.390	85,25	463,10	2.918
Swiss RE-Reg	1.782	103,60	463,10	855
Zurich Financial Services	326	328,00	463,10	495
I alt Schweiz				19.180
Spanien - EUR		3,58% af formuen		
Bco Bilbao Vizcaya Argentar	20.885	18,24	745,45	2.840
Banco Santander Central	21.965	14,14	745,45	2.315
Endesa SA, Madrid	5.300	35,83	745,45	1.415
Telefonica sa	11.530	16,12	745,45	1.386
Iberdrola SA	4.900	33,12	745,45	1.210
I alt Spanien				9.166
Storbritannien - GBP		22,00% af formuen		
BP PLC	82.302	5,68	1.106,39	5.167
HSBC Holdings	46.834	9,31	1.106,39	4.824
Vodafone Group	262.737	1,42	1.106,39	4.113
Barclays Bank	37.796	7,30	1.106,39	3.053
Tesco	66.956	4,05	1.106,39	2.997
Glaxosmithkline	19.735	13,44	1.106,39	2.935
BT Group	81.552	3,02	1.106,39	2.720
Royal Bank Scotland Group	11.213	19,93	1.106,39	2.473
Royal Dutch Shell Plc - A	12.068	17,85	1.106,39	2.383
Astrazeneca PLC	7.834	27,44	1.106,39	2.378
BG Group Plc	24.753	6,93	1.106,39	1.898
BAE Systems PLC	37.647	4,26	1.106,39	1.773
Legal & General Group	99.382	1,58	1.106,39	1.732
Lloyds TSB Group	25.920	5,72	1.106,39	1.639
Hbos Ord. GBP	12.452	11,32	1.106,39	1.560
BHP Billiton Plc	13.856	9,35	1.106,39	1.433
Anglo American Plc	4.400	24,91	1.106,39	1.213
WPP GROUP PLC	15.681	6,91	1.106,39	1.198
Centrica	28.174	3,55	1.106,39	1.105
Rio Tinto PLC (REG)	3.528	27,18	1.106,39	1.061
Diageo	9.403	10,03	1.106,39	1.043
National Grid PLC	11.847	7,37	1.106,39	966
Marks & Spencer	12.100	7,17	1.106,39	960
Brit Amer Tobacco	5.500	14,29	1.106,39	870
Compass Group	26.602	2,90	1.106,39	854
Cadbury Schweppes	13.700	5,47	1.106,39	828
Reed Elsevier	13.252	5,61	1.106,39	822
Aviva Plc	6.188	8,22	1.106,39	563
Unilever PLC	3.342	14,28	1.106,39	528
Experian Group Ltd	7036	6,00	1.106,39	467
Home Retail Group	7036	4,10	1.106,39	319
British Sky Broadc	4.173	5,22	1.106,39	241
Burberry Group PLC	2.495	6,46	1.106,39	178
I alt Storbritannien				56.294

Note

6 Kapitalandele:
Noterede aktier fra udenlandske selskaber - landeopdelt
Udstedt i anden udenlandsk valuta

Papirnavn:	Antal stk.	Kurs	Valutakurs	2006 Kursværdi i 1.000 kr.
Sverige - SEK		0,95% af formuen		
Ericsson Tel. AB -B-	75.372	27,65	82,61	1.722
Hennes & Mauritz -B-	2.481	346,00	82,61	709
I alt Sverige				2.431
Tyskland - EUR		6,88% af formuen		
Allianz AG	2.614	155,04	745,45	3.021
Siemens	5.078	75,55	745,45	2.860
RWE Ord.	3.984	83,74	745,45	2.487
Daimler Chrysler AG	7.013	47,00	745,45	2.457
BASF AG NPV	3.757	74,04	745,45	2.073
Deutsche Bank AG	1.455	101,72	745,45	1.103
Deutsche Telekom AG	9.010	13,89	745,45	933
SAP AG pref.	2.812	40,36	745,45	846
Bayer	1.877	40,74	745,45	570
BMW	1.447	43,71	745,45	471
Muenchener Rueckver AG reg	393	130,83	745,45	383
Bayerische Hypo-Und Vereins	1.478	33,12	745,45	365
Lanxess AG	188	42,32	745,45	59
I alt Tyskland				17.628
USA - USD		29,58% af formuen		
General Electric Co USD 1,0	43.752	37,21	565,31	9.203
Citigroup Inc.	23.228	55,70	565,31	7.314
Procter & Gamble Co.	13.750	64,27	565,31	4.996
Cisco Systems Inc	31.885	27,33	565,31	4.926
Johnson & Johnson	12.976	66,02	565,31	4.843
Pfizer Inc.	28.671	25,90	565,31	4.198
Hewlett-Packard Corp.	15.131	41,19	565,31	3.523
IBM	5.487	97,15	565,31	3.013
Intel Corp. Computer	24.636	20,25	565,31	2.820
Abbott Laboratories Com NPV	9.678	48,71	565,31	2.665
McDonald's Corp.	10.211	44,33	565,31	2.559
Merrill Lynch & Co Inc	4.100	93,10	565,31	2.158
Time Warner Inc	14.400	21,78	565,31	1.773
United Parcel SVC	4.068	74,98	565,31	1.724
Nike inc.	3.039	99,03	565,31	1.701
Dow Chemical	7.388	39,90	565,31	1.666
Kimberly Clark	4.287	67,95	565,31	1.647
Walt Disney company	8.406	34,27	565,31	1.628
Praxair Inc.	4.716	59,33	565,31	1.582
Amgen Inc	3.652	68,31	565,31	1.410
Staples Inc	9.128	26,70	565,31	1.378
Schlumberger Ltd.	3.476	63,16	565,31	1.241
UnitedHealth Group inc.	3.992	53,73	565,31	1.213
Starbucks Corp	5.588	35,42	565,31	1.119
3M Company	2.482	77,93	565,31	1.093
United Technologie	2.714	62,52	565,31	959
Caterpillar INC.	2.472	61,33	565,31	857
Dell Inc Com	6.000	25,09	565,31	851
ITT Corp.	2.340	56,82	565,31	752
Baxter International Inc.	2.037	46,39	565,31	534
Boston Scientific Com USD	1.844	17,18	565,31	179
CA Inc	1.282	22,65	565,31	164
I alt USA				75.689
Taiwan - USD		0,69% af formuen		
Taiwan Semiconductor-Sp ADR	28.400	10,93	565,31	1.755
I alt Taiwan				1.755
I alt noterede aktier fra udenlandske selskaber				250.707
I alt 97,97% af formuen				

Fællesnoter

Fremførbare kurstab

Specifikation af fremførbare kurstab på aktier i 1.000 kr.

	Afdeling 1, US Growth Index	Afdeling 2, US Value Index	Afdeling 4, Europe Growth Index	Afdeling 5, Europe Value Index	Afdeling 7, Japan Growth Index
Realiserede tab primo 2006	48.476	27018	72.414	2.208	45.170
Årets realiserede nettotab	6.388	0	0	0	0
Reg. i.f.m. emissioner/indløsninger	70.988	16.434	-5.099	533	3.069
Årets realiserede nettogevinst	0	2.857	17.957	10.001	12.489
Nettogevinst til udlodning	0	0	0	7.260	0
Forældede realiserede tab	0	0	0	0	0
Realiserede tab til modregning i senere regnskabsår	125.852	40.595	49.358	0	35.750

De realiserede tab kan modregnes i fremtidige realiserede gevinster på aktier ejet under 3 år.

Specifikation af fremførbare kurstab på aktier i 1.000 kr.

	Afdeling 8, Japan Value Index	Afdeling 11, Dow Jones Stbl. World Index
Realiserede tab primo 2006	29.323	17.204
Årets realiserede nettotab	0	0
Reg. i f. m. emissioner/indløsninger	7.265	3.981
Årets realiserede nettogevinst	12.973	1.586
Nettogevinst til udlodning	0	0
Forældede realiserede tab	0	0
Realiserede tab til modregning i senere regnskabsår	23.615	19.599

De realiserede tab kan modregnes i fremtidige realiserede gevinster på aktier ejet under 3 år.

Årets revisionshonorar

	Årets Honorar i 1.000 kr.	Årets Honorar i % af formue
Investeringsforeningen Sparindex	286	0,010%

Skattebehandling af udbytte

Skattebehandling af udbytte for personer:

	Årets udbytte (Kr. pr. andel)	Heraf: Kapital- indkomst (Kr. pr. andel)	Heraf: Aktie- indkomst (Kr. pr. andel)	Heraf: Skattefri indkomst (Kr. pr. andel)
Afdeling 1, US Growth Index	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling 2, US Value Index	1,50	0,08	1,42	0,00
Afdeling 3, US Small Cap Index	5,25	0,18	5,07	0,00
Afdeling 4, Europe Growth Index	1,75	0,00	1,75	0,00
Afdeling 5, Europe Value Index	8,00	0,07	7,93	0,00
Afdeling 6, Europe Small Cap Index	19,50	0,19	19,31	0,00
Afdeling 7, Japan Growth Index	0,00	0,00	0,00	0,00
Afdeling 8, Japan Value Index	1,50	0,00	1,50	0,00
Afdeling 9, Japan Small Cap Index	6,75	0,16	6,59	0,00
Afdeling 11, Dow Jones Stbl. World Index	2,00	0,00	2,00	0,00

Skattebehandling af udbytte for selskaber:

	Årets udbytte (Kr. pr. andel)	Heraf: Selskabs- indkomst (Kr. pr. andel)	Heraf: Udbytte der med- tages med 66% (Kr. pr. andel)
Afdeling 1, US Growth Index	0,00	0,00	0,00
Afdeling 2, US Value Index	1,50	0,08	1,42
Afdeling 3, US Small Cap Index	5,25	4,20	1,05
Afdeling 4, Europe Growth Index	1,75	0,00	1,75
Afdeling 5, Europe Value Index	8,00	3,95	4,05
Afdeling 6, Europe Small Cap Index	19,50	16,64	2,86
Afdeling 7, Japan Growth Index	0,00	0,00	0,00
Afdeling 8, Japan Value Index	1,50	0,00	1,50
Afdeling 9, Japan Small Cap Index	6,75	5,64	1,11
Afdeling 11, Dow Jones Stbl. World Index	2,00	0,00	2,00

Ledelseshverv, bestyrelse og direktion

Om bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Sparindex samt direktionen i ID-Sparinvest A/S er følgende ledelseshverv oplyst:

Bestyrelse:

Professor, cand. jur., Ole Bjørn, formand

Direktør for:

SDA Invest A/S

Kuva Invest Viborg ApS

Advokat, Jørgen Kjældgaard

Formand for bestyrelsen for:

PH Invest A/S

Investeringselskabet af 14. februar 2005

Discus Communication A/S

Peter Holm Erhverv A/S

Peter Holm Ejendomme A/S

AH Tag A/S

Investeringselskabet af 7/2 2005 A/S

Karlo Molbos Eftf. A/S

A/S Peter Holm VVS

Delta Holding A/S

Delta Software A/S

Medlem af bestyrelsen for:

AH-Byg A/S

Direktør for:

DSK A/S

Direktør, cand. polit, Flemming Skov Jensen

Formand for bestyrelsen for:

A/S Helsingør Fællesbageri

A/S Folkets Hus i Helsingør

Næstformand for bestyrelsen for:

Kelsen A/S

Dansk Cookie Industri A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Lån og Spar Bank A/S

Dansk Erhvervsinvestering A/S

Dansk Innovationsinvestering P/S

Kelsen Holding A/S

Bisca A/S

Rådgiver for:

Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Direktion ID-Sparinvest A/S:

Direktør, Peter Møller Lassen

Medlem af bestyrelsen for:

C. Mærsk-Andersen's Eftf. A/S

CMA Holding Randers A/S

Lorentzen og Nielsen ApS

www.sparindex.dk

Sparindex

Hvidesten

Kingosvej 1

2630 Taastrup

Telefon: 36 34 75 00

Telefax: 36 34 75 99

E-mail: mail@sparindex.dk

Sparindex

Baneskellet 1

Hammershøj

8830 Tjele

Efter 1. maj 2007:

Søndergade 3

8900 Randers

Telefon: 36 34 74 00

Telefax: 36 34 74 99

E-mail: mail@sparindex.dk