

## FONDSBØRSMEDDELELSE nr. 1/2007

ANTAL SIDER: 29

Københavns Fondsbørs  
Postboks 1040  
1007 København K

13. FEBRUAR 2007

### Investeringsforeningen Dexia Invest - Årsrapport 2006

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Dexia Invest har dags dato godkendt årsrapporten for 2006, som er vedlagt.

2006 blev et meget tilfredsstillende år for foreningens afdelinger. Afkastmæssigt opnåede foreningens to afdelinger Danske Small Cap aktier og Europæiske Ejendomsaktier et godt afkast på henholdsvis 43,2% og 45,8%, hvilket var væsentligt bedre end ventet ved årets begyndelse. Foreningens to afdelinger placerede sig blandt top 10 med bedste afkast blandt alle danske investeringsforeningsafdelinger i 2006.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens beslutning, at der i investeringsforeningen for 2006 udloddes 57,50 kr. pr. andel i afdeling Danske Small Cap aktier og 17,00 kr. pr. andel i afdeling Europæiske Ejendomsaktier.

Generalforsamling afholdes tirsdag den 27. marts 2007.

Evt. henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til direktør Tage Fabrin-Brasted eller direktionssekretær Peter Søeby på tlf. 33 75 92 00.

Med venlig hilsen  
Investeringsforeningen Dexia Invest

Tage Fabrin-Brasted  
Direktør

Investeringsforeningen Dexia Invest  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
DK - 1780 København V

Telefon 33 75 92 00  
Fax 33 75 91 72

# **Årsrapport 2006**



# Indholdsfortegnelse

---

Indholdsfortegnelse	1
Foreningsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning for 2006	6
Anvendt regnskabspraksis	11
Afdeling Danske Small Cap aktier	13
Afdeling Europæiske Ejendomsaktier	18
Udlodningernes skattemæssige fordeling	23
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere mv.	24
Ledelsens øvrige hverv	25

Nærværende årsrapport 2006 for Investeringsforeningen Dexia Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2007. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens investeringsunivers løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

# Foreningsoplysninger

---

## **Foreningen**

Investeringsforeningen Dexia Invest  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

FT. reg. nr.: 11.108  
CVR-nr.: 21 35 35 31

## **Bestyrelse**

Frank Poulsen, formand  
Bent Nyløkke Jørgensen  
Niels Pram Nielsen  
Jacob Saxild

## **Direktion**

Nykredit Portefølje Administration A/S

## **Depotselskab**

Ringkjøbing Landbobank A/S

## **Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## **Porteføljerådgiver**

Dexia Bank Denmark A/S

## **Finanskalender 2007**

13. februar 2007	Meddelelse vedr. årsrapport 2006
27. marts 2007	Ordinær generalforsamling 2007
20. august 2007	Halvårsmeddelelse 2007

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Dexia Invest med to afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for investeringsforeninger med børsnoterede afdelinger. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. februar 2007

Bestyrelse

Frank Poulsen  
Formand

Bent Nyløkke Jørgensen

Niels Pram Nielsen

Jacob Saxild

Direktion

Tage Fabrin-Brasted

# Den uafhængige revisors påtegning

---

## **Til medlemmerne i Investeringsforeningen Dexia Invest**

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

## **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

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

## **Revisors ansvar og den udførte revision**

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

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

## Den uafhængige revisors påtegning

---

### **Konklusion**

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

København, den 13. februar 2007

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor



## Ledelsesberetning for 2006

### Hoved- og nøgletaloversigt

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Årets afkast (i %)</b>					
Danske Small Cap aktier	43,19	46,60	47,03	44,55	-3,82
Europæiske Ejendomsaktier <sup>1)</sup>	45,79	27,00	30,35	-	-
<b>Benchmark afkast (i %)</b>					
Danske Small Cap aktier (KFMX)	45,53	57,70	40,93	50,76	-5,87
Europæiske Ejendomsaktier (GPR 250 Europe 20% UK) <sup>1)</sup>	50,51	27,06	35,02	-	-
<b>Indre værdi pr. andel (kr.)</b>					
Danske Small Cap aktier	477,00	345,45	237,43	161,48	111,72
Europæiske Ejendomsaktier	219,90	163,72	130,35	-	-
<b>Udlodning pr. andel</b>					
Danske Small Cap aktier	57,50	14,50	2,00	0,00	0,00
Europæiske Ejendomsaktier	17,00	15,25	1,50	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>					
Danske Small Cap aktier	2,00	2,02	1,99	2,09	2,08
Europæiske Ejendomsaktier <sup>1)</sup>	1,59	1,47	1,79	-	-
<b>Årets nettoresultat (t.kr.)</b>					
Danske Small Cap aktier	99.993	86.216	33.009	18.775	-940
Europæiske Ejendomsaktier <sup>1)</sup>	102.396	33.082	13.193	-	-
<b>Medlemmernes formue ult. (t.kr.)</b>					
Danske Small Cap aktier	330.883	238.046	166.439	62.332	41.441
Europæiske Ejendomsaktier	382.849	189.255	100.370	-	-
<b>Andele ult. (nom. t.kr. )</b>					
Danske Small Cap aktier	69.368	68.910	70.100	38.600	37.100
Europæiske Ejendomsaktier	174.100	115.600	77.000	-	-

## Ledelsesberetning for 2006

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Værdipapiromsætning (t.kr.)</b>					
Danske Small Cap aktier	229.211	202.290	102.196	38.175	31.758
- Kursværdi af køb	113.133	101.954	80.257	20.326	12.058
- Kursværdi af salg	116.078	100.336	21.939	17.849	19.700
Europæiske Ejendomsaktier <sup>1)</sup>	313.571	168.707	112.701	-	-
- Kursværdi af køb	196.359	111.655	98.319	-	-
- Kursværdi af salg	117.212	57.052	14.382	-	-
<b>Omsætningshastighed</b>					
Danske Small Cap aktier	0,27	0,11	0,21	0,36	0,27
Europæiske Ejendomsaktier <sup>1)</sup>	0,36	0,32	0,12	-	-
<b>Standardafvigelse (i %)</b>					
Danske Small Cap aktier	12,7	15,2	14,6	15,0	13,5
Europæiske Ejendomsaktier	-	-	-	-	-
<b>Standardafvigelse benchmark (i %)</b>					
Danske Small Cap aktier	13,4	16,2	15,9	16,9	-
Europæiske Ejendomsaktier	-	-	-	-	-
<b>Sharpe ratio</b>					
Danske Small Cap aktier	2,02	1,00	0,66	0,03	-0,64
Europæiske Ejendomsaktier	-	-	-	-	-
<b>Sharpe ratio benchmark</b>					
Danske Small Cap aktier	3,15	1,00	0,68	0,20	-
Europæiske Ejendomsaktier	-	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Regnskabsåret 2004 dækker perioden 29. januar til 31. december 2004.

# Ledelsesberetning for 2006

## **Investeringsforeningen Dexia Invest i 2006**

Året 2006 blev et meget tilfredsstillende år for foreningens afdelinger. Afkastmæssigt opnåede de to afdelinger Danske Small Cap aktier og Europæiske Ejendomsaktier atter et godt afkast på henholdsvis 43,2% og 45,8%, hvilket var væsentligt bedre end ventet af foreningens ledelse i begyndelsen af 2006. Foreningens to afdelinger placerede sig blandt top 10 med bedste afkast blandt alle danske investeringsforeningsafdelinger i 2006.

Som følge af det gode resultat har afdeling Danske Small Cap aktier opretholdt en god rating hos Morningstar<sup>®</sup> gennem året. Ultimo 2006 blev afdelingen således vurderet til 4 stjerner hos Morningstar<sup>®</sup>. Endvidere har de seneste års gode resultater i afdeling Danske Small Cap aktier medført, at afdelingen i februar 2007 modtog Lipper Fund Award 2007 som bedste afdeling med danske aktier over 5 år.

Afdeling Europæiske Ejendomsaktier er pr. januar 2007 blevet vurderet af Morningstar<sup>®</sup> for første gang med en rating på 3 stjerner.

De gode resultater bevirkede sammen med en øget emissionsaktivitet, at foreningens samlede formue steg i året fra 427 mio. kr. til 714 mio. kr. ultimo 2006.

Der henvises i øvrigt til de enkelte afdelingers beretninger, der indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

I 2006 blev foreningens bestyrelse ændret. Bestyrelsesmedlem Jørgen Cramon afgik efter kort tids sygdom ved døden den 18. maj 2006. Bestyrelsesposten blev ikke genbesat i året.

## **Økonomisk vækst i 2006**

I 2006 fortsatte den positive udvikling i verdensøkonomien.

Den amerikanske økonomi fastholdt en høj vækst især gennem første kvartal. De følgende kvartaler blev præget af en mere kontrolleret udvikling i den økonomiske vækst i USA. Den aftagende vækst skyldes primært faldende forbrugsvækst som følge af stigende rente, høje energipriser samt et svagere boligmarked.

Udviklingen i de europæiske økonomier viste gennem 2006 tegn på stigende vækst, primært som følge af erhvervslivets investeringer og stigende eksport. Det private forbrug i Tyskland begyndte tillige at øges i 2. halvår, da indkøb af varige forbrugsgoder blev fremskyndet som følge af momsforhøjelse den 1. januar 2007.

Udviklingen i Danmark tegnede sig ligeledes gunstigt i 2006. Væksten blev primært drevet af privatforbruget. Privatforbruget øgedes som i tidligere år af fortsat lav realrente, faldende arbejdsløshed samt stigende friværdier i boligmarkedet. Trods udviklingen i forbruget forblev overskuddet på betalingsbalancens løbende poster på et højt niveau. Samtidig blev overskuddet på statens budget rekordhøjt i 2006, hvilket blev brugt til nedbringelse af statens gæld.

## **Høje energipriser**

I 2006 fortsatte energipriserne med at være et gennemgående tema på de finansielle markeder. Prisstigninger på benzin og øvrige råvarer betød, at inflationen i USA i maj måned begyndte at vække bekymring i de finansielle markeder.

Faldende energipriser i 2. halvår bevirkede dog, at inflationsforventningerne ændredes, hvilket medførte en mere positiv udvikling på obligations- og aktiemarkedene.

## **Stigende kort rente i 2006**

USA, Euroland samt Danmark oplevede i første halvår af 2006 stigende renter som følge af centralbankernes forhøjelser af de toneangivende renter.

I 2. halvår fastholdt FED sin toneangivende rente på 5¼%. FED Funds renten vurderes i markedet at have toppet ved 5¼%, hvor den har ligget stabilt siden juni 2006.

Med et fortsat mål om styring af inflationen samt normalisering af renteniveauet fortsatte Den Europæiske Centralbank, ECB, derimod med at stramme pengepolitikken i 2. halvår i Europa. Således hævedes ECBs toneangivende rente fra 2¼% primo året til 3½% ultimo året.

Udover de 5 renteforhøjelser ECB foretog i 2006, gennemførte Danmarks Nationalbank yderligere

# Ledelsesberetning for 2006

en selvstændig renteforhøjelse på 0,10% i februar 2006 for at undgå en svækkelse af kronen i forhold til euroen.

## Stigende aktiemarkeder i 2006

Selvom foreningens ledelse havde positive forventninger til aktiemarkederne ved indgangen til året, overraskede udviklingen på aktiemarkederne med store stigninger i lokal valuta i de fleste lande. Svækkelsen af den amerikanske dollar og den japanske yen med ca. 11% overfør danske kroner bevirkede dog, at aktiekursudviklingen på de internationale markeder blev behersket omregnet til kroner. En undtagelse var de europæiske markeder.

Verdensmarkedsindekset, MSCI World, steg omregnet til danske kroner med 7,3% i 2006. Det amerikanske marked og det japanske marked viste henholdsvis en stigning på 2,5% og et fald på 5,0% omregnet til kroner, mens det europæiske marked gav et afkast på 19,5% i 2006.

## Det danske aktiemarked

På det danske aktiemarked oplevedes atter et år med overraskende positive kursstigninger på gennemsnitligt 31,3% målt ved det brede capped OMX-indeks. Markedet blev dog i 2006 præget af store kursudsving med kraftige fald i maj og juni samt stærkt stigende kurser i november og december.

Kombinationen af stærk indenlandsk økonomi med højt forbrug og god vækst sammen med stor tilførsel af likviditet til markedet medvirkede til den positive udvikling i det danske aktiemarked.

På det danske aktiemarked blev udviklingen præget af stor forskel i afkastene mellem de største selskaber målt ved OMXC20-indekset og markedet for små og mellemstore selskaber målt ved KFMX-indekset. Udviklingen blandt de største selskaber blev præget af en nedjustering fra A.P. Møller – Mærsk, og OMXC20-indekset sluttede året med en stigning på 12,2%. Markedsindekset for de små og mellemstore selskaber, KFMX-indekset, steg derimod 45,5%, hvilket skyldtes de relativt gode resultater i segmentet for små og mellemstore virksomheder samt markedets øgede appetit på risiko.

Markedet for små og mellemstore selskaber blev i 2006 bl.a. drevet af den meget positive kursudvikling i bank- og forsikringssektoren. Den gode vækstudvikling i resultaterne og lave tabshensættelser bevirkede, at de små og mellemstore banker fortsatte deres meget positive kursudvikling i 2006. Forsikringssektoren oplevede ligeledes en kraftig kursudvikling mod slutning af året som følge af få naturkatastrofer samt konsolideringsspekulationer på nordisk plan. Disse spekulationer fik næring efter Sampos salg af bankdelen til Danske Bank for 30 mia. kr.

Markedet blev endvidere drevet af gode udviklingstendenser i en række selskaber i diverse brancher. Fx fik ALK-Abelló godkendelse til markedsføring af sin banebrydende tablet Grazax mod græsallergi. Selskabets aktier steg 109% i 2006.

## Europæiske ejendomsaktier

Det europæiske ejendomsmarked fortsatte i 2006 de forrige års trend med afkast, der oversteg det generelle europæiske aktiemarked. Markedet for aktier i europæiske ejendomsselskaber steg således med ca. 51% i 2006.

Det europæiske ejendomsmarked blev i 2006 drevet af mange gode nyheder og en stigende interesse for sektoren.

Generelt for hele året bevirkede den stigende økonomiske aktivitet i Europa en øget efterspørgsel efter erhvervslejemål, hvilket medførte en reduktion i antallet af tomme erhvervsjendomme.

År 2006 startede med, at en række tyske ejendomsfonde måtte lukke for indløsning af investeringsbeviser. Dette fik en positiv effekt på de børsnoterede, tyske selskaber, da deres aktier havde bedre likviditet.

I Spanien påbegyndtes i februar en konsolidering af landets ejendomsselskaber, og inden udgangen af året var de 4 største ejendomsselskaber overtaget eller delvist opkøbt i sådan grad, at likviditeten forsvandt, og aktierne kunne ikke længere anses som investeringsmuligheder. Konsolideringen fik positiv betydning for afkastudviklingen i det europæiske ejendomsmarked.

## Ledelsesberetning for 2006

---

I England og Tyskland blev en længe ventet REIT-struktur introduceret og yderligere tilpasset i løbet af året, så flere selskaber kunne drage fordel af denne skattestruktur. REIT står for Real Estate Investment Trust og er en særlig selskabsform fritaget for selskabsskat, så længe årets overskud udbetales som udbytte til aktionærene. REIT-strukturer er positiv for markedet, idet dobbeltbeskatning undgås.

I november offentliggjorde Italien sit udkast til en REIT-form, og når og hvis denne bliver endeligt besluttet, vil 65% af det europæiske ejendomsmarked have REIT-strukturer.

### **Omkostninger**

Foreningens samlede omkostninger til administration, rådgivning og depotgebyrer mv. beløb sig i 2006 til 10.071 t.kr. fordelt med 5.626 t.kr. i afd. Danske Small Cap aktier og 4.445 t.kr. i afd. Europæiske Ejendomsaktier.

### **Ledelsens øvrige hverv**

For oplysninger omkring ledelsens øvrige hverv henvises der til afsnittet "Oversigt over ledelsens øvrige hverv". Dette afsnit indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter**

Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter. Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som væsentligt forrykker vurderingen af årsrapporten.

### **Forventninger til 2007**

Foreningens forventning er, at vækstudviklingen i den internationale økonomi forbliver positiv i 2007, om end med aftagende vækstrate i USA og Europa. Væksten i Danmark ventes at fortsætte i 2007, men i et lavere tempo end opnået i 2006.

Som følge af den økonomiske udvikling i Europa ventes Den Europæiske Centralbank at hæve renten med ½-¾% i løbet af 2007.

Den rigelige likviditet samt fortsat sund indtjeningsudvikling i danske selskaber skønnes sammen med en rimelig værdiansættelse at understøtte markedet for aktier i små og mellemstore danske selskaber i 2007. Samlet for 2007 skønner foreningens ledelse, at et afkast på 10-15% for markedet med mindre danske aktier kan være realistisk.

Foreningen er fortsat positiv overfor det europæiske ejendomsmarked, trods de seneste års kursstigninger. Øget efterspørgsel på erhvervslejemål som følge af stigende økonomisk aktivitet i Europa forventes at reducere antallet af tomme erhvervs-ejendomme, og stigende pris på lejemål ventes i 2007. Endvidere skønnes markedet at blive understøttet af stigende allokering af pensionsmidler til ejendomssektoren. På den baggrund finder foreningens ledelse det ikke urealistisk med et afkastmål for europæiske ejendomsaktier på 10-15% i 2007.

For 2007 ventes således et positivt afkast for foreningens afdelinger, dog noget lavere end afkastene opnået i 2006.

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger mv., samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for investeringsforeninger med børsnoterede afdelinger.

Der er foretaget ændringer i regnskabspraksis i forhold til forrige regnskabsår som følge af nye krav i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Årets resultat påvirkes positivt med et beløb svarende til den del af de samlede skønnede bruttohandelsomkostninger, som forlods er opkrævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne modregnes fra og med 2006 under nettoemissionsindtægter i "Medlemmernes formue". Den beløbsmæssige virkning fremgår af en ny note til handelsomkostningerne under resultatopgørelsen.

Handelsomkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i et kurs-spread, opgøres efter det bedste skøn over omkostningernes størrelse. Dette skøn baseres på spread i markedet, hvis et købt/solgt finansielt instrument ved en opgørelse af indre værdi på handelstidspunktet vil blive/er optaget til en dagsværdi, der afviger fra handelsprisen. Dette spread er baseret på tegningsprospekternes skøn over de nødvendige handelsomkostninger.

Der er ikke foretaget tilretning af sammenligningstal, hovedtal eller nøgletal for perioden 2002 - 2005, da det ikke er vurderet praktisk muligt at foretage fyldestgørende tilpasning af tidligere års regnskabstal som følge af, at foreningen ikke tidligere har foretaget systematisk opgørelse af handelsomkostninger.

Herudover er der foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis vedr. ikke-refunderbar udbytte- og renteskat. Disse er specificeret i resultatopgø-

relsesposten "skat" i modsætning til tidligere, hvor regnskabsposten har været fratrukket i "renter og udbytte". Tilsvarende indgår tilgodehavende udbytte- og renteskat i balanceposten "aktuelle skatteaktiver", hvor posten tidligere har været indeholdt i "andre tilgodehavender". Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2005 i overensstemmelse hermed.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke indregning og måling af aktiver og forpligtelser og dermed værdien af medlemmernes formue. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til tidligere regnskabsår.

## Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter såvel realiserede som periodiserede renter af kontantindestående i depot-selskab.

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer/-tab er opgjort som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer/-tab er opgjort som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostninger er i henhold til vedtægternes § 22, stk. 2 fordelt mellem afdelingerne i forhold til deres højeste formueværdi i regnskabsåret. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

## Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på kapitalandele med fradrag af administrationsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelings resultater til udlodning.

### Balancen

Finansielle instrumenter omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide beholdninger, kapitalandele, obligationer, tilgodehavende vedr. uafviklede handler og tilgodehavender renter, udbytter mv. Finansielle forpligtelser omfatter gæld vedrørende uafviklede handler.

Finansielle aktiver og forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien for kapitalandele og obligationer opgøres som lukkekursen på balancen dagen. Likvide beholdninger opgøres til den nominelle værdi. Udtrukne obligationer opgøres til amortiseret kostpris.

Posten tilgodehavende renter, udbytter mm. indeholder tilgodehavende udbytter, udbytteskatter mm. Aktuelle skatteaktiver udgøres af tilgodehavende udbytteskat.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i medlemmernes formue.

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til medlemmernes formue ultimo regnskabsåret.

### Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

#### Afkast i procent

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

#### Indre værdi pr. andel

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

#### Omkostningsprocent

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

#### Sharpe ratio

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

## Danske Small Cap aktier

### Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i små og mellemstore selskaber, der ikke indgår i OMXC20-indekset. Investeringsstrategien har fokus på aktieudvælgelse. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing.

### Udviklingen i 2006

Afdelingens afkast blev i 2006 på 43,2%, hvilket er væsentligt højere end forventet primo 2006. Afkastudviklingen i afdelingen var på niveau med afdelingens benchmark, KFMX-indekset, der gav et afkast på 45,5% i 2006. Foreningens ledelse finder afkastet tilfredsstillende.

På basis af årets indtjening i afdelingen indstiller bestyrelsen til den ordinære generalforsamling den 27. marts 2007, at der udloddes 57,50 kr. pr. andel i forbindelse med denne.

Afdelingens formue steg fra 238 mio. kr. primo året til 331 mio. kr. ultimo året, svarende til en stigning på 39%. Formuetilvæksten kan primært tilskrives den gunstige afkastudvikling i 2006.

Afdelingens strategi har som i det foregående år været at holde fokus på likvide mellemstore selskaber frem for de helt små, illikvide virksomheder.

Afdelingens afkast i 2006 er kommet fra forskellige sektorer. En stor del af afkastet i perioden stammer fra bank- og forsikringssektoren, men også NKT, FLS, ALK-Abelló, Genmab, Biomar og D/S Norden har givet gode afkast i året, mens bl.a. Auriga har givet negativt afkast.

Afdelingen drog i løbet af året fordel af en relativt høj eksponering mod lokalbanker, der oplevede store stigninger i starten af året og i 2. halvår. Særligt afdelingens eksponering til Sydbank har bidraget positivt til afdelingens relative afkast. Endvidere har afdelingen været betydeligt vægtet

mod forsikring, herunder Alm. Brand, hvilket ligeledes har bidraget positivt til afkastet i 2006.

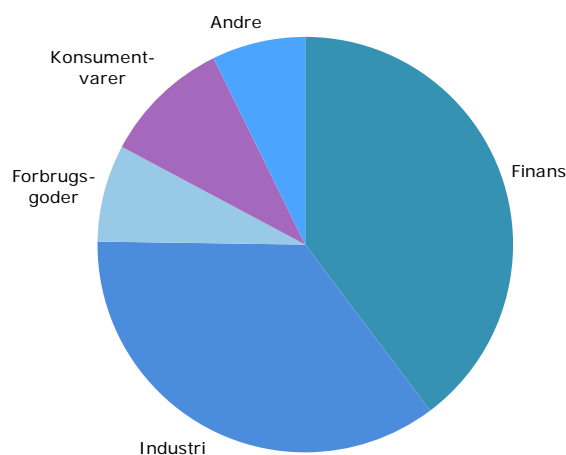
Mod slutning af året valgte afdelingen at hjemtage gevinsten i D/S Torm og Harboe.

For 2007 vil strategien være en reduktion af eksponeringen til pengeinstitutter, ligesom afdelingens portefølje ventes en anelse mere koncentreret på ca. 30 selskaber.

### 5 største investeringer

Sydbank	8,7%
NKT Holding	8,3%
Codan	6,5%
TK Development	5,7%
Rockwool Intl. B	5,4%
<b>Total</b>	<b>34,6%</b>

### Sektorfordeling





## Danske Small Cap aktier

### Resultatopgørelse

i 1.000 kr.

Note		2006	2005
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	178	113
2	Udbytter	10.956	10.281
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>11.134</b>	<b>10.394</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Kapitalandele	94.758	80.686
3	Handelsomkostninger	273	-
	<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>94.485</b>	<b>80.686</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>105.619</b>	<b>91.080</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.626</b>	<b>4.864</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>99.993</b>	<b>86.216</b>
	<b>Formuebevægelser</b>		
	Udlodningsregulering	-277	-2.935
	Udlodning overført fra sidste år	172	53
	<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>-105</b>	<b>-2.882</b>
	<b>Til disposition</b>	<b>99.888</b>	<b>83.334</b>
5	<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>39.886</b>	<b>10.164</b>
	Foreslået udlodning (57,50%) til cirkulerende andele	39.886	9.992
	Overført til udlodning næste år	0	172
	<b>Overført til formuen</b>	<b>60.002</b>	<b>73.170</b>

## Danske Small Cap aktier

### Balance pr. 31. december

i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	6.560	5.189
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.560</b>	<b>5.189</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	311.748	230.849
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.595	0
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	5.130	3.200
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>325.473</b>	<b>234.049</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	480	0
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>480</b>	<b>0</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>332.513</b>	<b>239.238</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7, 8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>330.883</b>	<b>238.046</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.630	1.192
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.630</b>	<b>1.192</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>332.513</b>	<b>239.238</b>
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

## Danske Small Cap aktier

### Noter til regnskabet

i 1.000 kr.

Note			2006	2005	
1	<b>Renter (netto)</b>				
	Indestående i depotselskab		178	113	
	<b>I alt renter (netto)</b>		<b>178</b>	<b>113</b>	
2	<b>Udbytter</b>				
	Noterede danske aktier		10.956	10.281	
	<b>I alt udbytter</b>		<b>10.956</b>	<b>10.281</b>	
3	<b>Handelsomkostninger</b>				
	Bruttohandelsomkostninger		403	-	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-130	-	
	<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>		<b>273</b>	<b>-</b>	
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>Afdelings- direkte</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
	Honorar til bestyrelse	0	36	36	39
	Revisionshonorar til revisorer	0	13	13	-2
	IT-omkostninger	6	19	25	43
	Markedsføringsomkostninger	1.815	61	1.876	1.497
	Gebyrer til depotselskab	76	0	76	105
	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.832	0	2.832	2.372
	Øvrige omkostninger	775	-7	768	810
	<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>5.504</b>	<b>122</b>	<b>5.626</b>	<b>4.864</b>
5	<b>Til rådighed for udlodning</b>			<b>2006</b>	
	Renter og udbytter			11.134	
	Kursgevinst til udlodning			34.483	
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning			-5.626	
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-277	
	Udlodning overført fra sidste år			172	
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>			<b>39.886</b>	

## Danske Small Cap aktier

### Noter til regnskabet

i 1.000 kr.

Note

#### 6 Kapitalandele

Kapitalandelenes sektorfordeling fremgår af afdelingsberetning.

Specifikation af værdipapirbeholdninger pr. 31.12.2006 og pr. 31.12.2005 kan findes på hjemmesiden [www.dexiainvest.dk](http://www.dexiainvest.dk). Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7	Medlemmernes formue	2006	2005
	Medlemmernes formue primo	238.046	166.439
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-9.992	-1.402
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	73	-329
	Emissioner i året	37.747	59.975
	Indløsninger i året	-35.244	-73.459
	Emissionstillæg	260	606
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	277	2.935
	Overført til udlodning fra sidste år	-172	-53
	Overført til udlodning næste år	0	172
	Foreslået udlodning	39.886	9.992
	Overført fra resultatopgørelsen	60.002	73.170
	<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>330.883</b>	<b>238.046</b>
8	<b>Cirkulerende andele (nom.)</b>		
	Cirkulerende andele primo	68.910	70.100
	Emissioner i året	9.258	23.050
	Indløsninger i året	-8.800	-24.240
	<b>I alt cirkulerende andele (nom.)</b>	<b>69.368</b>	<b>68.910</b>

i %

9	Finansielle instrumenter		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	96,5
	Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
	Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
	Øvrige finansielle instrumenter	3,7	3,5
	<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Europæiske Ejendomsaktier

### Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i udvalgte børsnoterede europæiske ejendomsaktier, som er optaget i aktieindekset GPR 250 Europe 20% UK. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing.

### Udviklingen i 2006

Afdelingens afkast blev i 2006 på 45,8%, hvilket er væsentligt højere end forventet primo 2006. Afkastudviklingen i afdelingen var dog under niveauet for afdelingens benchmark, der gav et afkast på 50,5% i 2006. Årsagen til afdelingens lavere afkast end benchmark var primært en undervægt i de spanske ejendomsselskaber, der i året steg markant som følge af uventede overtagelsestilbud. Foreningens ledelse finder på den baggrund afdelingens afkast for 2006 tilfredsstillende.

På basis af årets indtjening i afdelingen indstiller bestyrelsen til den ordinære generalforsamling den 27. marts 2007, at der udloddes 17,00 kr. pr. andel i forbindelse med denne.

Afdelingens formue steg fra 189 mio. kr. primo året til 383 mio. kr. ultimo året, svarende til en stigning på 102%. Formuetilvæksten kan tilskrives såvel nytegningsaktivitet som det høje afkast.

Afdelingens høje afkast i 2006 kom fra en række investeringer. Primært var det selskaber i Spanien og Frankrig, som leverede de største bidrag i året. Blandt de spanske selskaber var det Immobilier Urbis og Metrovacesa med et afkast på henholdsvis 61% og 53%, der præsterede de bedste afkast som følge af den konsolidering, der foregik i Spanien i løbet af 2006. Blandt de franske selskaber var det Klepierre med et afkast på 82% og Unibail med 69%, der steg mest i 2006.

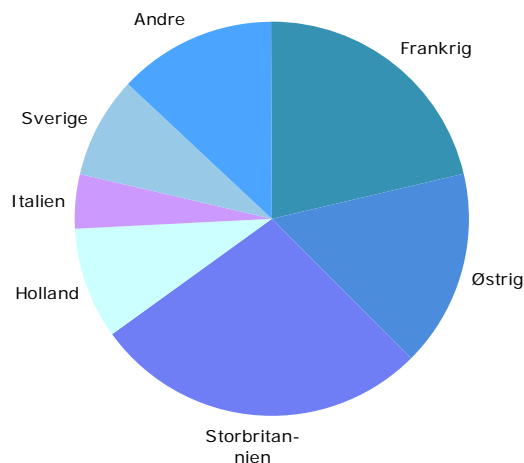
I 2006 har afdelingen haft en høj eksponering til kontorejendomme i London. Afdelingen har således haft fordel af investeringerne i selskaberne Great Portland, British Land og Hammerson, der gav afkast på henholdsvis 67%, 65% og 60% i 2006.

Strategien for 2007 i afdelingen vil fortsat være at fokusere på det engelske kontormarked. Afdelingen ventes endvidere at øge eksponeringen til ejendomsmarkedet i Tyskland samt i Østeuropa.

### 5 største investeringer

Unibail	8,8%
Immofinanz AG	8,7%
Klepierre	6,8%
Land Securities Group Plc.	6,7%
British Land Co Plc.	6,4%
<b>Total</b>	<b>37,4%</b>

### Landefordeling



## Europæiske Ejendomsaktier

### Resultatopgørelse

i 1.000 kr.

Note		2006	2005
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	305	99
2	Udbytter	6.276	6.307
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.581</b>	<b>5.920</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	101.502	29.483
	Øvrige aktiver/passiver	-108	-55
	Handelsomkostninger	-712	-
	<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>100.682</b>	<b>29.428</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>107.263</b>	<b>35.348</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>4.445</b>	<b>2.266</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>102.818</b>	<b>33.568</b>
	<b>Skat</b>	<b>422</b>	<b>486</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>102.396</b>	<b>33.082</b>
	<b>Formuebevægelser</b>		
	Udlodningsregulering	4.650	2.372
	Udlodning overført fra sidste år	284	152
	<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>4.934</b>	<b>2.524</b>
	<b>Til disposition</b>	<b>107.330</b>	<b>35.606</b>
5	<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>29.601</b>	<b>17.913</b>
	Foreslået udlodning (17,00%) til cirkulerende andele	29.597	17.629
	Overført til udlodning næste år	4	284
	<b>Overført til formuen</b>	<b>77.729</b>	<b>17.693</b>

## Europæiske Ejendomsaktier

### Balance pr. 31. december

i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	23.121	9.873
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>23.121</b>	<b>9.873</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.625	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	355.423	180.561
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>360.048</b>	<b>180.561</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	215	291
	Aktuelle skatteaktiver	1.159	686
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.374</b>	<b>977</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>384.543</b>	<b>191.411</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7, 8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>382.849</b>	<b>189.255</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.694	853
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.303
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.694</b>	<b>2.156</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>384.543</b>	<b>191.411</b>
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

## Europæiske Ejendomsaktier

### Noter til regnskabet

*i 1.000 kr.*

<i>Note</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>		
<b>1 Renter (netto)</b>				
Indestående i depotselskab	305	99		
<b>I alt renter (netto)</b>	<b>305</b>	<b>99</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede udenlandske aktier	6.276	6.307		
<b>I alt udbytter</b>	<b>6.276</b>	<b>6.307</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	1.213	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-501	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>712</b>	<b>-</b>		
<b>4 Administrationsomkostninger</b>	<b>Afdelings-</b>	<b>Andel af</b>	<b>Adm.</b>	<b>Adm.</b>
	<b>direkte</b>	<b>fællesomk.</b>	<b>omk. i</b>	<b>omk. i</b>
			<b>alt</b>	<b>alt</b>
Honorar til bestyrelse	0	29	29	25
Revisionshonorar til revisorer	0	8	8	1
IT-omkostninger	-2	18	16	31
Markedsføringsomkostninger	1.252	39	1.291	362
Gebyrer til depotselskab	258	0	258	170
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.068	0	2.068	1.139
Øvrige omkostninger	751	24	775	538
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>4.327</b>	<b>118</b>	<b>4.445</b>	<b>2.266</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				<b>2006</b>
Renter og udbytter				6.581
Ikke refunderbare udbytteskatter				-895
Kursgevinst til udlodning				23.426
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning				-4.445
Udlodningsregulering ved emission/indløsning				4.650
Udlodning overført fra sidste år				284
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>				<b>29.601</b>



## Europæiske Ejendomsaktier

### Noter til regnskabet

i 1.000 kr.

Note

#### 6 Kapitalandele

Kapitalandeles landefordeling fremgår af afdelingsberetning.

Specifikation af værdipapirbeholdninger pr. 31.12.2006 og pr. 31.12.2005 kan findes på hjemmesiden [www.dexiainvest.dk](http://www.dexiainvest.dk). Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved kontakt til foreningen.

7	Medlemmernes formue	2006	2005
	Medlemmernes formue primo	189.255	100.370
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-17.629	-1.155
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	-2.745	-294
	Emissioner i året	117.840	63.759
	Indløsninger i året	-6.683	-6.782
	Emissionstillæg	915	275
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-4.650	-2.372
	Overført til udlodning fra sidste år	-284	-152
	Overført til udlodning næste år	4	284
	Foreslået udlodning	29.597	17.629
	Overført fra resultatopgørelsen	77.228	17.693
	<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>382.849</b>	<b>189.255</b>
	<b>Cirkulerende andele (nom.)</b>		
	Cirkulerende andele primo	115.600	77.000
	Emissioner i året	62.600	43.500
	Indløsninger i året	-4.100	-4.900
	<b>I alt cirkulerende andele (nom.)</b>	<b>174.100</b>	<b>115.600</b>

i %

#### Finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	93,9	95,3
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	6,1	4,7
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Udlodningernes skattemæssige fordeling

---

Afdeling	Indkomstår	Udlodning i kr. pr. stk.	Frie midler		Skattefri indkomst
			Aktie- indkomst	Kapital- indkomst	
<b>Danske Small Cap aktier</b>					
Udlodning	2003	0,00	0,00	0,00	0,00
Udlodning	2004	0,00	0,00	0,00	0,00
Udlodning	2005	2,00	1,96	0,04	0,00
Udlodning	2006	14,50	8,52	5,98	0,00
Udlodning	2007	57,50	57,27	0,23	0,00
<b>Europæiske Ejendomsaktier</b>					
Udlodning	2005	1,50	1,50	0,00	0,00
Udlodning	2006	15,25	5,13	10,12	0,00
Udlodning	2007	17,00	16,88	0,12	0,00

Ved pensionsmidler beskattes udlodning og kursgevinst med 15% pensionsafkastskat. Pensionsafkast beregnes af depotbanken. Der skal ikke selvangives noget i denne sammenhæng.

For selskaber fordeles udlodningen på 57,50 kr. pr. andel for 2006 i Danske Small Cap aktier med 43,56 kr. på indkomst med fuld selskabsbeskatning og 13,94 kr. til 66% beskatning. For udlodningen på 17,00 kr. pr. andel for 2006 i Europæiske Ejendomsaktier er fordelingen henholdsvis 13,84 kr. og 3,16kr.

## Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere mv.

---

Foreningen har indgået aftaler vedrørende bl.a. administration, depot samt rådgivning som de væsentligste områder.

### **Depotselskabsaftale**

Foreningen har indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger mv. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Ringkjøbing Landbobank A/S varetager endvidere opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

### **Rådgivningsaftale**

Foreningen har indgået aftaler med Dexia Bank Denmark A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalerne indebærer, at Dexia Bank Denmark A/S yder rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

### **Administrationsaftale**

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Portefølje Administration A/S om udførelse af foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver samt varetagelse af direktionshvervet

for foreningen. Administrationen af foreningen varetages i overensstemmelse med lov for investeringsforeninger og specialforeninger, foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Nykredit Portefølje Administration A/S fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingernes andele foretages.

### **Samarbejdsaftaler**

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået samarbejdsaftale med Dexia Bank Denmark A/S. Aftalen har til sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende medlemmer som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre medlemstilfredsheden i foreningens afdelinger.

### **Revision**

Foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision udgjorde i 2006 21 t.kr.. Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til revisor, der vedrører andre ydelser end lovpligtig revision.

### **Bestyrelse**

Som honorar til bestyrelsen for 2006 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et beløb på 55 t.kr.

## Oversigt over ledelsens øvrige hverv

---

### **Bestyrelsen**

**Frank Poulsen**, formand

Ingen øvrige hverv.

### **Bent Nyløkke Jørgensen**

Bestyrelsesmedlem i

Højgaard Holding A/S

BRF Holding A/S

JP/Politikens Hus A/S

### **Niels Pram Nielsen**

Bestyrelsesmedlem i

A/S De forenede Kaffesurrogat- og Cichoriefabrikker

C.F.Rich & Sønner A/S

### **Jacob Saxild**

Ingen øvrige hverv.

### **Direktionen**

**Tage Fabrin-Brasted**,

Adm. direktør i Nykredit Portefølje Administration A/S

Ingen øvrige hverv.

**Dexia Invest**

**Investeringsforeningen  
Dexia Invest  
Otto Mønstedes Plads 9  
1780 København V  
Tlf. 33 75 92 00  
[www.dexiainvest.dk](http://www.dexiainvest.dk)**