

# Årsrapport 2006

## Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79



# Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Foreningsoplysninger	3
Bestyrelsens beretning for 2006	5
Hoved- og nøgletal	14
Ledelsespåtegning	17
Den uafhængige revisors påtegning	18
Anvendt regnskabspraksis	20
Afdelingernes regnskaber og noter	23
Korte Obligationer (8)	24
Mellemlange Obligationer (2)	28
Lange Obligationer (14)	32
Danske Aktier (7)	36
Danske Aktier Akkumulerende (15)	41
Europæiske Aktier (1)	45
Europa Stockpicking (3)	50
Vækst Temaer (10)	55
Pension Kort (11)	60
Pension 2020 (12)	66
Pension 2030 (13)	72
Samlet oversigt over resultat og balance	78
Bestyrelsens tillidshverv	80

# Foreningsoplysninger

## **Foreningen**

Investeringsforeningen SEBinvest  
(herefter kaldet 'Foreningen')  
Landemærket 10  
1119 København K  
CVR nr. 21 00 49 79  
Reg. nr. FT 11.107  
Hjemstedskommune: København

## **Bestyrelse**

Jens Frederik Jensen (formand)  
Frank Uhrenholt  
Preben Keil  
Rolf Norstrand  
Henrik Westergaard

## **Forvaltningselskab**

Investeringsforvaltningsselskabet  
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'IFS')  
Landemærket 10  
1119 København K  
Telefon: 70 13 13 26  
CVR nr. 20 86 22 38  
Reg. nr. FT 17.107  
Direktion: Niels Jørgen Larsen

Foreningen ejer 90,26 af aktierne i IFS.  
Selskabet havde 31.12.2006 en egenkapital  
på 7.424 tkr.

## **Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## **Depotselskab**

Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
(herefter forkortet SEB A/S)  
Landemærket 10  
1119 København K  
CVR nr. 65 25 91 17

### **Aftale om depotbankfunktion**

Foreningen har en depotaftale med SEB A/S. Depotbanken forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiel virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

### **Investeringsrådgiver**

SEB Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S  
(herefter forkortet 'SEBAM')  
Landemærket 10  
1119 København K  
CVR nr. 21 47 71 09

### **Aftale om investeringsrådgivning**

De enkelte afdelinger har indgået aftale med SEBAM om rådgivning i forbindelse med investeringer i værdipapirer. Aftalerne indebærer, at IFS modtager forslag til handler og andre transaktioner, som SEBAM anser for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

### **Aftale om markedsføring og formidling**

Foreningen har en samarbejdsaftale med SEBAM om formidling og markedsføring af Foreningen. SEBAM fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af Foreningens investeringsbeviser med udgangspunkt i kundernes behov. Markedsføringen inkluderer, at SEBAM stiller en internet-side på adressen [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk) til rådighed for offentliggørelse af indre værdier og andre informationer om Foreningens afdelinger.

### **Aftale om handel**

Foreningen har indgået en aftale med SEBAM omkring eksekvering af handelsordrer fra IFS på vegne af Foreningens afdelinger. Endvidere udfører SEBAM visse administrative arbejdsopgaver på vegne af Foreningen.

### **Aftale om forvaltning og administration**

Foreningen har indgået aftale med IFS, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., Foreningens vedtægter samt de fra Foreningens bestyrelse givne anvisninger.

### **Aftale om market making**

Foreningen har indgået en aftale med SEB A/S om, at banken i bl.a. Københavns Fondsbørs' handelssystemer løbende stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens beviser. Aftalen indebærer, at der løbende stilles såvel købs- som salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

# Bestyrelsens beretning for 2006

## Afdelingsprofiler

Investeringsforeningen SEBinvest består af i alt 11 afdelinger, tre rene obligationsafdelinger, fem rene aktieafdelinger samt tre afdelinger, der investerer i både aktier og obligationer.

Afdelingerne er i nærværende regnskab opstillet i en rækkefølge, der samler de afdelinger, som er mest beslægtede. Derfor præsenteres obligationsafdelingerne efter hinanden, fulgt af afdelingerne med danske aktier, dernæst de afdelinger, der investerer i europæiske aktier og slutteligt de balancerede (blandede) afdelinger.

De efterfølgende beskrivelser af afdelingernes profiler er summariske. For en mere uddybende profilbeskrivelse, henvises til afdelingernes respektive prospekter.

## Korte Obligationer (8)

Afdelingen investerer i danske obligationer med en kort varighed, dvs. en gennemsnitlig varighed der ikke overstiger 3 år.

Fakta	
Fondskode	DK0016043847
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	4. februar 2000
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	EFFAS 1-3 år
Primær rådgiver	Thomas Kolling SEB Asset Management

## Mellemlange Obligationer (2)

Afdelingen investerer i danske obligationer med en mellemlang varighed, dvs.

en gennemsnitlig varighed på mellem 3 og 5 år. Indtil maj 2006 hed afdelingen "Lange Obligationer" og havde en lidt længere gennemsnitlig varighed.

Fakta	
Fondskode	DK0016015639
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	19. januar 1999
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	EFFAS 3-5 år
Primær rådgiver	Thomas Kolling SEB Asset Management

## Lange Obligationer (14)

Afdelingen investerer i danske obligationer med en lang varighed, dvs. en gennemsnitlig varighed der overstiger 5 år.

Fakta	
Fondskode	DK0060046951
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	20. september 2006
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	EFFAS 5-10 år
Primær rådgiver	Thomas Kolling SEB Asset Management

## Danske Aktier (7)

Afdelingen investerer i 20-35 børsnoterede danske aktier. Afdelingen investerer ud fra en strategi om at opbygge holdbare, langsigtede relationer til de virksomheder, SEBinvest vurderer vil have en betydelig vækst i omsætningen de kommende år.

Samtidig lægges der vægt på, at virksomheden viser en kompetent styring af

sin udvikling, og at den formår at skabe en god indtjening.

Fakta	
Fondskode	DK0010260629
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	4. februar 2000
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	OMX Copenhagen Cap GI
Primær rådgiver	Niels Andersen SEB Asset Management

### Danske Aktier Akkumulerende (15)

Afdelingen investerer efter præcis samme investeringsstrategi som den udbyttebetalende afdeling Danske Aktier (7). Der tilstræbes at anlægge en identisk portefølje.

Afdelingen adskiller sig ved at afkastet akkumuleres og at investering i afdelingen lagerbeskattes hos investor.

Fakta	
Fondskode	DK0060059186
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	20. december 2006
Udbytte/akkumulerende	Akkumulerende
Referenceindeks	OMX Copenhagen Cap GI
Primær rådgiver	Niels Andersen SEB Asset Management

### Europæiske Aktier (1)

Afdelingen investerer i europæiske aktier og søger merafkast gennem en kvantitativ og kvalitativ udvælgelse af selskaber, som betaler højt udbytte set i forhold til selskabets markedsværdi. Derudover kræves det, at selskaberne har en stærk konkurrenceposition samt en visionær og handlekraftig ledelse. Endelig skal prissætningen baseret på en cash flow analyse vise et pænt kurspotentiale.

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning fordeles investeringerne typisk i 40 selskaber.

Den ovennævnte udvælgelsesmetode er anvendt fra slutningen af 2006. Indtil da investerede afdelingen mere bredt i europæiske aktier.

Fakta	
Fondskode	DK0016002496
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	29. januar 1999
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Europe
Primær rådgiver	Michael Bruun Jensen SEB Asset Management

### Europa Stockpicking (3)

Afdelingen er en ren europæisk 'stockpick' portefølje, der søger merafkast gennem kontinuerlig justering af vægtingen mellem small-, mid- og large cap selskaber. Afdelingen investerer i 30-40 europæiske børsnoterede selskaber. Udvalgelsen er fundamentalt set baseret på selskabsanalyser kombineret med generelle økonomiske og finansielle scenarier.

Aktieudvælgelsen er desuden understøttet af SEB's temabaserede investeringsproces med fokus på selskaber med en stærk konkurrencemæssig og strategisk position samt god ledelse.

Fakta	
Fondskode	DK0010260116
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	4. februar 2000
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Europe
Primær rådgiver	Michael Bruun Jensen SEB Asset Management

## Vækst Temaer (10)

Afdelingen investerer primært i europæiske aktier og benytter relative højvæksttemaer til udvælgelse af aktierne. Afdelingen vil normalt have formuen investeret i 30 til 50 selskaber fordelt på op til 6 specielt udvalgte temaer.

Temaerne er typisk afledt af flere markante samfundsøkonomiske eller teknologiske trends, som ventes at ændre fundamentale konkurrenceforhold og lede til merafkast.

### Aktuelle temaer i afdelingen

#### Emerging markets

Der er fire konkrete trends, som underbygger temaet. De fire trends relaterer sig til strukturelle forandringer indenfor banksektoren i Østeuropa og Fjernøsten, relativ lav vækst i Europa, demografiske og økonomiske ændringer samt for Østeuropas vedkommende også udvidelsen af EU.

#### Interaktive medier

Temaet tager udgangspunkt i de betragtelige teknologiske forandringer, det moderne samfund gennemgår i disse år. Disse forandringer er med til at ændre medieforbrugernes vaner betragteligt og i et højt tempo.

#### Innovative medicinalselskaber

Større ændringer i befolkningssammensætningen de kommende år, nye trends i brugen af livsstilsprodukter samt en igangværende strukturel forandring i farma-sektoren er baggrunden for temaet.

#### Global konsolidering

Temaet investerer i nogle af de industrier, som hidtil er blevet betragtet som defensive. Efter en årrække, hvor nye spændende vækstselskaber i den nye økonomi har taget næsten alt fokus på aktiemarkederne, synes der at være en interessant udvikling at følge i disse hidtil lidt "tunge" industrier.

#### Privatisering af velfærdsstaten

Temaet udspringer af en række samfundsmæssige trends. Temaet drager nytte af de igangværende strukturelle ændringer i befolkningssammensætningen samt af udviklingen i velfærdspolitikken i Europa.

#### Fremtidens energivindere

Temaet er opdelt i to undertemaer, hvoraf det ene er eksponeret til alternative energikilder og genbrug og det andet til virksomheder, der rådgiver i kampen om ressourcer rundt om i verden. Temaet understøttes af adskillige fundamentale tendenser. Disse tendenser kan relateres til strukturelle ændringer i energisektoren og teknologiske og økonomiske ændringer i vores samfund i dag.

I perioder, hvor der forventes faldende aktiemarkeder, vil afdelingen dog føre en relativ forsigtig investeringspolitik og

søge mod mere beherskede væksttemaer inden for defensive sektorer.

Afdelingen er ikke tvunget til kontinuerligt at skulle investere i specielle brancher, temaer eller geografiske områder. Modsat smalle fonde, vil investeringerne i Vækst Temaer løbende blive omplaceret til de højvæksttemaer, som har det største kurspotentiale.

Afdelingen vil derfor altid bevare en højaktuel investeringspolitik, som giver kunden de bedste muligheder for et godt afkast.

### Fakta

Fondskode	DK0010260975
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	31. januar 2002
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Europe Growth
Primær rådgiver	Åsa Annerstedt SEB Asset Management

## Pension Kort (11)

Afdelingen er målrettet pensionsmidler fra personer, der forventer at gå på pension i nærmeste fremtid. Afdelingen investerer globalt i børsnoterede aktier og obligationer med hovedvægt på obligationer.

Obligationsinvesteringerne foretages med hovedvægten på markederne i Europa og USA.

Aktieinvesteringerne foretages med hovedvægten på markederne i Europa, USA og Japan. Sammensætningen på regioner og brancher vil løbende blive tilpasset den forventede økonomiske og finansielle udvikling i regionerne, og de strukturelle og teknologiske ændringer, der sker på branche- og selskabsniveau.

Fakta	
Fondskode	DK0010273523
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	20. februar 2001
Udbytte/akkumulerende	Akkumulerende
Referenceindeks (sammensat)	EFFAS 3-5 år (25%) EFFAS 1-3 år (10%) EFFAS All (20%) MSCI Europe (net div) (12,5%) MSCI North America (net div) (7,5%) MSCI Bond US (7,5%) MSCI Japan (net div) (2,5%) J.P. Morgan EMBI Con- strained (5%) ML Global High Yield USD (7,5%) MSCI Emerging Market (free) (2,5%)
Primær rådgiver	Karsten Hansen SEB Asset Management

### Pension 2020 (12)

Afdelingen er målrettet pensionsmidler fra personer, der forventer at gå på pension i årene umiddelbart før eller efter år 2020. Pensionsmidlerne kan blive i afdelingen også efter år 2020. Afdelingens levetid påregnes at blive mindst 35 år.

Afdelingen investerer globalt i børsnoterede aktier og obligationer med en nogenlunde ligelig fordeling mellem aktivklasserne obligationer og aktier.

Strategierne for hver af de to aktivklasser er identisk med strategierne i de to øvrige pensionsafdelinger Pension Kort og Pension 2030.

Fakta	
Fondskode	DK0010273523
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	20. februar 2001
Udbytte/akkumulerende	Akkumulerende
Referenceindeks (sammensat)	EFFAS All (20%) MSCI Europe (net div) (25%) MSCI North America (net div) (15%)

	MSCI Bond US (10%) MSCI Japan (net div) (5%) J.P. Morgan EMBI Con- strained (7,5%) ML Global High Yield USD (12,5%) MSCI Emerging Market (free) (5%)
Primær rådgiver	Karsten Hansen SEB Asset Management

### Pension 2030 (13)

Afdelingen er målrettet pensionsmidler fra personer, der forventer at gå på pension i årene umiddelbart før eller efter år 2030. Pensionsmidlerne kan blive i afdelingen også efter år 2030. Afdelingens levetid påregnes at blive mindst 45 år.

Afdelingen investerer globalt i børsnoterede aktier og obligationer med hovedvægt på aktier.

Strategierne for hver af de to aktivklasser er identisk med strategierne i de to øvrige pensionsafdelinger Pension Kort og Pension 2020.

Fakta	
Fondskode	DK0010273796
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	20. februar 2001
Udbytte/akkumulerende	Akkumulerende
Referenceindeks (sammensat)	EFFAS All (15%) MSCI Europe (net div) (27,5%) MSCI North America (net div) (17,5%) MSCI Bond US (10%) MSCI Japan (net div) (10%) J.P. Morgan EMBI Con- strained (7,5%) ML Global High Yield USD (7,5%) MSCI Emerging Market (free) (5%)
Primær rådgiver	Karsten Hansen SEB Asset Management



## Udviklingen i foreningen i 2006

2006 blev igen et godt år for aktieinvestorer med pæne stigninger på stort set alle markeder.

På obligationsmarkederne var kurserne vigende bl.a. som følge af centralbankernes renteforhøjelser. Investorerne på obligationsmarkederne måtte derfor tage til takke med beskedne afkast i 2006.

De finansielle markeder var periodevis urolige i 2006. I foråret skabte kraftige stigninger i råvarepriserne frygt for, at væksten ville gå i stå. Specielt de meget høje oliepriser fik investorerne til at søge væk fra aktiemarkederne.

Men i andet halvår faldt oliepriserne kraftigt og samtidig kom der ro over prisudviklingen på råvarer. Væksten bremsede op, men ikke så voldsomt som frygtet. Ved udgangen af året var optimismen i markederne stor med hensyn til fortsat global vækst i 2007 og samtidig synes inflationen at forblive under kontrol i lyset af faldet i energipriserne.

Alle Foreningens afdelinger - på nær afdelingen Mellemlange Obligationer (2) - opnåede positive afkast i 2006. Men blot fire ud af ni afdelinger fik et årsafkast, som var højere end benchmark dvs. bedre end de markeder, som der investeres i.

Danske Aktier (7) blev - for fjerde år i træk - bedste afdeling med et afkast på i alt 39,4%, hvilket samtidig var væsentlig højere end det sammenlignelige markedsafkast på 31,3. Afdeling Vækst Temaer (10) fulgte pænt med, idet afkastet nåede op på 27,0% mod en stigning i benchmark på blot 16,8%. De to afdelinger med europæiske aktier kunne ikke

helt følge med markedsafkastet. Afkast på 17,5% for Europa Stockpicking (3) og 13,8% for Europæiske Aktier (1) er dog alt i alt tilfredsstillende.

Mindre rentestigninger gav kurstab i obligationsafdelingerne i 2006. Derfor blev afkastene beskedne med henholdsvis et nulresultat i Mellemlange Obligationer (2) og 1,3% i Korte Obligationer (8).

Pensionsafdelingerne indeholder et mix af aktier og obligationer. Afkastet afspejler derfor udviklingen på både aktie- og obligationsmarkederne. Afkastet blev højest i Pension 2030 (13), hvor andelen af aktier er størst og mindst i Pension Kort (11) (tidligere Pension 2010), hvor andelen af obligationer er størst. Med afkast på henholdsvis 6,3%, 6,0% og 3,6% lå alle tre afdelinger under deres respektive benchmark. Overvægt af aktier generelt i første halvår samt underperformance på de europæiske aktier er den væsentligste forklaring på det mindre tilfredsstillende resultat i disse afdelinger i forhold til markedet i 2006.

## Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i 2006 steget fra 2.611 mio. kr. til 3.916 mio. kr. Den kraftige stigning skyldes dels nettoemission på 839 mio. kr. dels værdistigninger på i alt 2.153 mio. kr. Af nettoemissionerne tilfaldt 458 mio. kr. Danske Aktier (7) og 190 mio. kr. gik til Europæiske Aktier (1).

Enkelte afdelinger havde dog tilbagegang. Korte Obligationer (8) mistede i alt 6 mio. kr. og afdelingen Vækst Temaer (10) mister stadig medlemmer trods høje afkast de seneste fire år.

Nettoindløsningerne i 2006 blev dog på beskedne 8 mio. kr.

### Omkostningsudviklingen

I forhold til den gennemsnitlige formue er omkostningerne faldet fra 1,26% til 1,21% i 2006.

Foreningens samlede administrationsomkostninger er steget fra 26,3 mio. kr. i 2005 til 39,6 mio. kr. i 2006 svarende til 50,6. Stigningen skyldes først og fremmest den store formuefremgang i 2006 på 52%. Fremgangen er primært tilgæet aktieafdelingerne, der betaler højere samlede gebyrer til rådgivning og distribution end obligationsafdelingerne.

### Resultat for 2006

Foreningen opnåede i 2006 et samlet nettoresultat på 712,8 mio. kr. mod 614,5 mio. kr. i 2005 og 145,3 mio. kr. i 2004.

Det er Foreningens hidtil bedste resultat i absolut beløb, men målt som gennemsnit af den investerede kapital ligger det under rekordåret 2005.

I skemaet nedenfor vises afkastet for 2005 og 2006 i pct. for de enkelte afdelinger sammenholdt med benchmark, som er et udtryk for afkastet på det eller de markeder, hvor afdelingerne kan investere. De høje årlige afkast i aktieafdelingerne de seneste år er naturligvis meget tilfredsstillende. Men der er store udsving fra år til år i afkastene, og der kan igen komme år med tab. Aktieinvesteringer skal derfor altid bedømmes over flere år, før det giver et retvisende billede i sammenligning med eksempelvis obligationsinvesteringer.

Tabel 1: Afkast og referenceindeks	Afdelingens afkast i pct.		Benchmark afkast i pct.	
	2006	2005	2006	2005
Korte Obligationer (8)	1,28	1,99	1,37	2,12
Mellemlange Obligationer (2)	0,13	4,65	-1,32	4,47
Lange Obligationer (14) *	1,46	-	0,15	-
Danske Aktier (7)	39,40	55,46	31,31	45,36
Danske Aktier Akkumulerende (15) **	2,03	-	-	-
Europæiske Aktier (1)	13,80	30,36	19,54	26,44
Europa Stockpicking (3)	17,47	38,70	19,54	26,44
Vækst Temaer (10)	27,01	43,53	16,82	24,24
Pension Kort (11)	3,61	15,51	4,34	13,56
Pension 2020 (12)	6,05	18,60	8,39	17,44
Pension 2030 (13)	6,32	22,80	9,08	18,41

\* Afdelingens afkast er beregnet fra starttidspunktet den 20.09.2006.

\*\* Afdelingens afkast er beregnet fra starttidspunktet den 20.12.2006.

### Markedsudvikling - Obligationer

Obligationsrenterne steg gennem 2006. For 2006 som helhed steg de 10-årige renter med 0,6%-point i Euroland og Danmark, mens den korte 2-årige rente steg med 1,0%-point.

Rentestigningerne var mindre i USA, hvorfor rentespændet til Europa (Euro-

land) stort set forsvandt. De forholdsvist beskedne globale rentestigninger i den igangværende højkonjunktur giver forventninger om, at væksten fortsætter på et relativt højt niveau i 2007.

Den lange rente i Euroland og Danmark forventes ikke at stige i 2007. Den igangværende afmatning af den amerikanske

økonomi ventes at smitte af i Europa. Det korte rentemarked har allerede taget højde for en renteforhøjelse fra den europæiske centralbank i første halvår 2007. Den kraftige styrkelse af euroen i 2006 har desuden taget toppen af inflationen, som derfor forventes at være under kontrol.

De tre obligationsafdelinger klarede sig relativt pænt gennem kursfaldene i 2006. Porteføljerne er fortsat placeret forsigtigt bl.a. ved at have en pæn andel i variabelt forrentede obligationer. Tabene ved rentestigninger bliver derved begrænset en smule. Til gengæld vil et rentefald ikke slå så kraftigt igennem på afkastet.

### **Markedsudvikling - Aktier**

Aktiemarkedene var generelt positive i andet halvår 2006, hvilket opvejede en negativ periode i april og maj. Det samlede billede for 2006 blev derfor positivt med stigninger på de tre toneangivende markeder i Nordamerika, Europa og Japan på henholdsvis 14,85%, 19,78% og 7,26% målt i landenes egne valutaer. Selv om kursstigningerne generelt blev lavere end i 2005 afspejler udviklingen både en optimisme omkring den økonomiske vækst i 2007 og en forventning om, at virksomhederne vil klare sig godt indtjeningsmæssigt. Målt på nøgletal er aktier ikke specielt dyre. Der er således ikke tegn på kraftige kursfald selv om den globale vækst skulle aftage en smule.

Foreningen har tre afdelinger som investerer på de europæiske aktiemarkeder og derfor fik glæde af den positive udvikling. Europæiske Aktier (1) fik sammen med Europa Stockpicking (3) ikke fuldt udbytte af kursstigningerne. Kraftige kursfald i april og maj samt udsigt

til en større økonomisk afmatning fik os til at anlægge en mere forsigtig strategi for investeringerne i porteføljerne. Det begyndte først at give merafkast i slutningen af året. Som udgangspunkt har vi fastholdt den forsigtige linie fra 2006 bl.a. fordi den europæiske konkurrenceevne er svækket af, at euroen blev styrket ret kraftigt mod US dollar og japanske yen i 2006.

Vækst Temaer (10) invester efter særlige temaer og ofte i mindre selskaber. Igen i 2006 viste det sig at være en god idé og afdelingen opnåede et højt merafkast.

Det danske aktiemarked har gennem flere år vist større stigninger end det europæiske gennemsnit. Men i 2006 trak især kursfald på den tungtvejende A.P. Møller - Mærsk aktie fra, således at den samlede stigning "kun" blev på 22,44%. Danske Aktier (7) opnåede endnu en gang et højt merafkast ved at undervægte eller undlade at investere i selskaber med en svag kursudvikling.

Der er tegn på overophedning af den danske økonomi. Udflytning af produktion kombineret med tilgang af arbejdskraft fra Sverige, Polen og Tyskland har foreløbigt forhindret løninflation. Dansk økonomi og danske virksomheder forventes derfor stadig at klare sig ganske glimrende i den internationale konkurrence til glæde for aktionærene.

### **De balancerede afdelinger**

Pensionsafdelingerne er karakteriseret ved, at de både er sammensat af obligationer og aktier. Jo tættere Pension 2020 (12) og Pension 2030 (13) kommer på medlemmernes pensionsalder, udtrykt ved afdelingens navn, jo større bliver

obligationsandelen og desto mindre bliver aktieandelen.

Generelt var afdelingerne overvægtet i aktier i begyndelsen af 2006, men i maj blev der anlagt en neutral strategi, hvor der bl.a. blev solgt fra i japanske aktier. I andet halvår blev det nordamerikanske aktiemarked overvægtet i forhold til det europæiske.

På obligations siden har afdelingerne været placeret på det danske marked. Der blev dog ikke investeret fuldt ud, idet en mindre andel blev investeret i kontanter i andet halvår af frygt for stigende renter.

#### **Øvrige begivenheder i 2006**

Oplysninger om foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk). Hjemmesiden er i samarbejde med SEB Asset Management blevet moderniseret, således at der bliver flere oplysninger om de enkelte afdelinger.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S har samtidig oprettet egen hjemmeside [www.sebifs.dk](http://www.sebifs.dk). Hjemmesiden er også tilgængelig via opslag fra [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk).

På den ordinære generalforsamling i marts 2006 blev det vedtaget, at Afdeling 2 skiftede navn fra "Lange Danske Obligationer" til "Mellemlange Obligationer" og at Afdeling 3 "Henrik Hviids Favoritvirksomheder" skiftede navn til "Europa Stockpicking". Endelig blev det besluttet, at Afdeling 11 skiftede navn fra Pension 2010 (PAL) til "Pension

Kort". Ændringerne blev stadfæstet på en ekstraordinær generalforsamling den 24. april 2006 og blev herefter godkendt af Finanstilsynet og gennemført i praksis i sommeren 2006.

Bestyrelsen besluttede i 2006 at oprette to nye afdelinger. Afdeling 14 – Lange Obligationer og Afdeling 15 – Danske Aktier Akkumulerende. Med Foreningens beslutning om at ændre navn for Afdeling 2 var det blevet muligt, at oprette en obligationsafdeling med en lang varighed. Det samlede udbud af obligationsafdelinger kunne derved gøres komplet.

Oprettelsen af Danske Aktier Akkumulerende (15) skyldes et ønske om at kunne udbyde danske aktier til medlemmer, som anvender virksomhedsskatteordningen. Derudover er afdelingen velegnet til pensionsmidler og udenlandske medlemmer.

Efter aftale mellem Investeringsforeningsrådet (IFR) og Københavns Fondsbørs (OMX) skal der oprettes en ny handelsplatform på OMX, hvor der kun handles investeringsforeninger. Handelspladsen forventes taget i brug den 26. februar 2007.

Bestyrelsen har besluttet, at alle afdelinger i Foreningen optages til notering på denne handelsplads. Hidtil har alle obligationsafdelinger været unoterede.

Tabel 2: Udbytte i 2006, opdelt på indkomstart og skattekategori	Udbytte i kr. pr. andel	Private (ej pensionsmidler)			Selskaber	
		Skattefrit	Aktieindkomst	Kapitalindkomst	Medtages m. 66%	Medtages m. 100%
Korte Obligationer (8)	3,50	0,00	0,00	3,50	0,00	3,50
Mellemlange Obligationer (2)	3,75	0,01	0,00	3,74	0,00	3,75
Lange Obligationer (14)	1,00	0,02	0,00	0,98	0,00	1,00
Danske Aktier (7)	46,50	0,00	46,30	0,20	4,46	42,04
Europæiske Aktier (1)	1,50	0,00	1,46	0,04	1,50	0,00
Europa Stockpicking (3)	1,00	0,00	0,97	0,03	1,00	0,00
Vækst Temaer (10)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Afdelingerne Danske Aktier Akkumulerende (15), Pension Kort (11), Pension 2020 (12) og Pension 2030 (13) er akkumulerende (lagerbeskattede) afdelinger og udbetaler ingen udbytter.

### Udbytter for 2006

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling den 27. marts 2007, at der for 2006 udbetales udbytte i henhold til tabellen ovenfor.

De foreslåede udbytter for 2006 er opdelt på henholdsvis kapitalindkomst, aktieindkomst og skattefri indkomst til brug for skatteberegningen for private (ej pensionsmidler). Nye skatteregler betyder, at kursgevinster fra aktier ejet i mindre end 3 år nu udloddes som aktieindkomst.

Tabellen viser også udbyttet opdelt i henhold til gældende skatteregler for selskaber. Den andel af udlodningen som vedrører aktieudbytte skal selskaberne medtage i skatteopgørelsen med 66%.

Udbytter modtaget på en pensionsordning beskattes med 15%.

Udbyttet er fastsat under hensyntagen til bestemmelserne i ligningsloven § 16 C. Udbyttet udbetales umiddelbart efter generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter balancedagen indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Hoved- og nøgletal

Afdeling Lange Obligationer (14) er startet 20.09.2006 og afdeling Danske Aktier Akkumulerende er startet 20.12.2006. Der er derfor ingen sammenligningstal for disse to afdelinger.

<b>Tabel 3:</b> Årets nettoresultat (DKK 1.000)	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Obligationer (8)	440	880	954	836	1.056
Mellemlange Obligationer (2)	-814	13.392	14.104	6.461	2.923
Lange Obligationer (14)	2.503	-	-	-	-
Danske Aktier (7)	560.796	416.683	97.873	22.175	-4.633
Danske Aktier Akkumulerende (15)	213	-	-	-	-
Europæiske Aktier (1)	11.982	14.486	4.631	7.832	-22.275
Europa Stockpicking (3)	99.348	103.806	9.577	16.437	-41.305
Vækst Temaer (10)	22.713	27.852	6.967	24.330	-21.824
Pension Kort (11)	6.126	19.565	6.872	5.105	-17.009
Pension 2020 (12)	6.304	11.421	2.996	2.797	-7.500
Pension 2030 (13)	3.216	6.423	1.279	1.264	-3.121

<b>Tabel 4:</b> Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Ultimo 2006	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002
Korte Obligationer (8)	37.797	44.839	33.627	35.327	19.286
Mellemlange Obligationer (2)	377.082	386.851	263.284	237.568	40.270
Lange Obligationer (14)	172.540	-	-	-	-
Danske Aktier (7)	2.023.782	1.232.326	674.944	168.223	38.114
Danske Aktier Akkumulerende (15)	14.328	-	-	-	-
Europæiske Aktier (1)	269.542	66.180	65.738	63.915	43.851
Europa Stockpicking (3)	581.959	520.612	191.596	92.031	81.238
Vækst Temaer (10)	102.303	87.150	70.567	84.614	63.929
Pension Kort (11)	173.565	152.592	125.925	100.419	84.242
Pension 2020 (12)	109.627	80.376	57.186	45.092	30.668
Pension 2030 (13)	53.219	37.459	24.932	16.542	10.138

<b>Tabel 5:</b> Indre værdi pr. nom. 100 kr. andel	Ultimo 2006	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002
Korte Obligationer (8)	95,87	98,44	100,95	102,40	104,25
Mellemlange Obligationer (2)	95,47	100,05	99,94	99,02	100,17
Lange Obligationer (14)	101,46	-	-	-	-
Danske Aktier (7)	262,89	235,35	157,22	117,38	83,74
Danske Aktier Akkumulerende (15)	102,03	-	-	-	-
Europæiske Aktier (1)	132,47	116,08	90,55	84,32	73,52
Europa Stockpicking (3)	130,99	111,15	80,40	74,58	61,08
Vækst Temaer (10)	74,20	58,30	40,71	37,48	26,36
Pension Kort (11)	103,56	99,80	86,67	81,44	77,04
Pension 2020 (12)	105,32	98,86	83,36	78,42	73,28
Pension 2030 (13)	100,29	93,72	76,32	71,40	65,37

Afdeling Lange Obligationer (14) er startet 20.09.2006 og afdeling Danske Aktier Akkumulerende er startet 20.12.2006. Der er derfor ingen sammenligningstal for disse to afdelinger.

<b>Tabel 6:</b> Årets afkast i procent	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Obligationer (8)	1,28	1,99	2,80	2,89	6,02
Mellemlange Obligationer (2)	0,13	4,65	5,88	4,02	9,05
Lange Obligationer (14)	1,46	-	-	-	-
Danske Aktier (7)	39,40	55,46	33,94	40,17	-13,40
Danske Aktier Akkumulerende (15)	2,03	-	-	-	-
Europæiske Aktier (1)	13,80	30,36	7,39	14,69	-33,25
Europa Stockpicking (3)	17,47	38,70	7,80	22,10	-34,34
Vækst Temaer (10)	27,01	43,53	8,61	42,17	-47,66
Pension Kort (11)	3,61	15,15	6,41	5,72	-17,90
Pension 2020 (12)	6,05	18,60	6,30	7,01	-21,57
Pension 2030 (13)	6,32	22,80	6,89	9,22	-26,37

Afkastet for afdelingerne Lange Obligationer (14) og Danske Aktier Akkumulerende (15) er beregnet fra afdelingernes startdato.

<b>Tabel 7:</b> Udlodning pr. nom. 100 kr. andel	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Obligationer (8)	3,50	3,75	4,50	4,25	4,75
Mellemlange Obligationer (2)	3,75	4,50	4,50	4,75	5,00
Lange Obligationer (14)	0,00	-	-	-	-
Danske Aktier (7)	46,50	53,00	6,25	0,00	0,00
Europæiske Aktier (1)	0,00	0,00	1,25	0,00	0,00
Europa Stockpicking (3)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vækst Temaer (10)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Afdelingerne Danske Aktier Akkumulerende (15), Pension Kort (11), Pension 2020 (12) og Pension 2030 (13) er akkumulerende (lagerbeskattede) afdelinger og udbetaler ingen udbytter.

<b>Tabel 8:</b> Administrationsomkostninger	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Obligationer (8)	0,57	0,58	0,63	0,87	0,91
Mellemlange Obligationer (2)	0,37	0,37	0,38	0,43	0,78
Lange Obligationer (14)	0,37	-	-	-	-
Danske Aktier (7)	1,42	1,44	1,55	1,78	2,19
Danske Aktier Akkumulerende (15)	-	-	-	-	-
Europæiske Aktier (1)	1,27	1,50	1,58	1,71	1,78
Europa Stockpicking (3)	1,41	1,59	1,79	2,08	2,08
Vækst Temaer (10)	1,68	1,81	1,88	1,96	3,30
Pension Kort (11)	0,94	1,15	1,30	1,52	1,42
Pension 2020 (12)	0,89	1,26	1,42	1,67	1,71
Pension 2030 (13)	0,93	1,34	1,69	2,15	2,26

Administrationsomkostningerne er beregnet i pct. af formuen. Omkostningerne for afdelingerne Lange Obligationer (14) er beregnet fra afdelingens startdato. Danske Aktier Akkumulerende (15) kan ikke beregnes.

Nøgletal for afkast og risiko	Standardafvigelse		Sharpe ratio	
	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Korte Obligationer (8)	1,13	1,22	0,20	0,63
Mellemlange Obligationer (2)	2,45	2,38	0,77	0,88
Danske Aktier (7)	16,27	15,29	1,39	1,02
Europæiske Aktier (1)	15,75	15,40	0,08	0,21
Europa Stockpicking (3)	16,86	15,40	0,25	0,21
Vækst Temaer (10)	22,08	13,77	0,23	0,04
Pension Kort (11)	7,43	7,14	-0,09	-0,07
Pension 2020 (12)	9,35	8,94	-0,03	0,06
Pension 2030 (13)	10,81	9,70	-0,02	0,06

Afdelingerne Lange Obligationer (14) og Danske Aktier Akkumulerende (15) har eksisteret kortere end 36 måneder og der beregnes derfor ikke nøgletal for afkast og risiko.



# Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen SEBinvest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v., samt de af Københavns

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

Bestyrelsens beretning og efterfølgende regnskaber indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. februar 2007

Bestyrelsen

---

Jens Frederik Jensen  
formand

---

Frank Uhrenholt

---

Preben Keil

---

Rolf Norstrand

---

Henrik Westergaard

Forvalteren

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

Niels Jørgen Larsen  
direktør

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til medlemmerne i

### Investeringsforeningen SEBinvest

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

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Foreningens ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger 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 investeringsforeningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af investeringsforeningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

København, den 7. februar 2007

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

---

Anders O. Gjelstrup  
statsautoriseret revisor

---

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor

# Anvendt regnskabspraksis

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., reglerne for børsnoterede investeringsforeninger samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

## **Ændret regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år. Ændringerne kan henføres til den nye regnskabsbekendtgørelse.

Følgende regnskabsposter som har fået ændret regnskabspraksis:

- Kursgevinster og -tab
- Handelsomkostninger
- Skat
- Afledte finansielle instrumenter

## **Renter og udbytter**

Renter og udbytter af værdipapirer i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Periodiserede renter af værdipapirer i fremmed valuta omregnes til den officielt noterede valutakurs pr. balancedagen.

## **Kursgevinster og -tab**

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på værdipapirer.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. papir som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. papir som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

## **Kurtage og andre handelsomkostninger**

Efter hidtidig regnskabspraksis er kurtage og andre handelsomkostninger indgået i regnskabsposten kursreguleringer og -tab. Disse specificeres fremover i årsrapporten under posten "Handelsomkostninger". I sammenligningstallene for 2005 er handelsomkostningerne dog ikke specificeret på en særskilt post, men indgår i kursreguleringerne.

## **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger for foreningen, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers formue, men vægtes således, at der tages hensyn til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug.

## **Skat**

I regnskabsposten "Skat" indgår betalt rente- og udbytteskat hos udenlandske skattemyndigheder. Disse omkostninger er tidligere fragået i posten "Renter og udbytte".

## Resultat til udlodning

I de udloddende afdelinger opgøres det udlodningspligtige resultat (minimumsudlodningen) i overensstemmelse med bestemmelserne i vedtægterne og skattelovgivningen. Udlodningen omfatter renter, udbytter, realiserede kursgevinster på blåstemplede obligationer, kursavance på udenlandske fordringer samt realiserede kursgevinster på aktier ejet under 3 år. I udlodningsbeløbet er fragået administrationsomkostninger.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering således, at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Afdelingernes udlodning opgøres i kvarte procenter. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

## Likvide midler

Indestående i fremmed valuta optages til officielle valutakurser pr. balancedagen.

## Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter

Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, værdiansættes til officielt noterede børss- og valutakurser pr. balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, ansættes til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende

instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdi.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter opgøres efter den nye regnskabsbekendtgørelse som bruttopositioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter, der hidtil er nettet ud mod hinanden og enten fremgik af aktivsiden eller passivsiden, fremover vil fremgå af såvel aktiv- som passivsiden.

## Andre aktiver/anden gæld

Ved køb eller salg af værdipapirer indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Såfremt den bogførte værdi af de solgte og købte værdipapirer er et nettotilgodehavende opføres nettobeløbet som mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en nettogæld opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

## Fem års nøgletal

I rapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udlodning pr. andel
- Administrationsomkostninger

Derudover indgår følgende nøgletal opgjort pr. 31. december 2006:

- Standardafvigelse
- Sharpe ratio

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for inve-

steringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

#### Indre værdi pr. andel

Medlemmernes formue \*) / cirkulerende andele ultimo året.

\*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udlodning for regnskabsåret.

#### Udlodning pr. andel

Udlodning til medlemmer / cirkulerende andele ultimo året.

#### Afkast i procent

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

#### Omkostningsprocent

Administrationsomkostninger / medlemmernes gennemsnitlige formue x 100

#### Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode. Ifølge Finanstilsynets definition skal standardafvigelsen opgøres som afvigelsen på merafkastet. Dette nøgletal benævnes ofte "tracking error".

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

#### Sharpe Ratio

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

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

Standardafvigelse og Sharpe ratio opgøres tillige for afdelingernes respektive benchmark.

# Afdelingernes regnskaber og noter

Hver enkelt afdeling i Investeringsforeningen SEBinvest aflægger separate resultatopgørelser og balancer.

De følgende sider indeholder resultatopgørelse for perioden 1. januar 2006 (eller fra afdelingens start, hvis startdatoen er senere end 1. januar 2006) og frem til 31. december 2006. Hver afdeling har tillige opgjort en balance pr. 31. december 2006.

Som sammenligningstal er vist resultatopgørelse for regnskabsåret 2005 henholdsvis balancen pr. 31. december 2005. Afdelingerne Lange Obligationer (14) og Danske Aktier Akkumulerende (15) er startet i 2006 og har derfor ingen sammenligningstal for forrige år.

Udfør de enkelte regnskabsposter kan være angivet et nummer, som henviser til en note, der vedrører den specifikke afdeling. Noterne følger umiddelbart efter resultatopgørelsen og balancen for hver afdeling.

En samlet oversigt over resultat og balance for alle afdelingerne findes på side 78.

## **Beholdningsoversigter**

De enkelte afdelingers komplette beholdningsoversigter er ikke længere en integreret del af årsrapporten. Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen.

## Korte Obligationer (8)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	1.733	1.898
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>1.733</b>	<b>1.898</b>
Kursgevinster og -tab:			
Obligationer		-1.054	-754
Kapitalandele		-7	-3
Handelsomkostninger		-3	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>-1.064</b>	<b>-757</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>669</b>	<b>1.141</b>
Administrationsomkostninger	2	-229	-261
<b>Resultat før skat</b>		<b>440</b>	<b>880</b>
Skat		0	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>440</b>	<b>880</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-74	50
Overført fra sidste år		11	31
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-63</b>	<b>81</b>
<b>Til disposition</b>		<b>377</b>	<b>961</b>
Til rådighed for udlodning	3	1.423	1.719
Heraf foreslået udlodning		1.380	1.708
Heraf overført til udlodning næste år		43	11
<b>Overført til formuen</b>		<b>-1.046</b>	<b>-758</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>377</b>	<b>961</b>



# Korte Obligationer (8)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		783	3.824
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>783</b>	<b>3.824</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		36.052	40.957
<b>I alt, obligationer</b>	4	<b>36.052</b>	<b>40.957</b>
Kapitalandele:			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	5	330	195
<b>I alt, kapitalandele</b>	4	<b>330</b>	<b>195</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		632	469
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>632</b>	<b>469</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>37.797</b>	<b>45.445</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	6	37.797	44.839
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	17
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	589
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>606</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>37.797</b>	<b>45.445</b>

Øvrige noter: Note 7: Omsætningshastighed.

# Korte Obligationer (8)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	20	16
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>20</b>	<b>16</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.442	1.882
Unoterede obligationer	271	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>1.713</b>	<b>1.882</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>1.733</b>	<b>1.898</b>

Note 2: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-36	-36	-24
Revisionshonorar til revisorer	-	-21	-21	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-1	-1	-2
Gebyrer til depotselskab	-20	-	-20	-38
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-120	-4	-124	-133
Øvrige omkostninger	-7	-20	-27	-47
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-147</b>	<b>-82</b>	<b>-229</b>	<b>-261</b>

Note 3: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	1.734	1.898
Rente- og udbytteskatter	0	0
Kursgevinster til udlodning	-18	1
Administrationsomkostninger til modregning	-230	-261
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-74	50
Udlodning overført fra sidste år	11	31
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>1.423</b>	<b>1.719</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>1.423</b>	<b>1.719</b>

Note 4: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,5
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 4: b) Finansielle instrumenters fordeling på papirtyper (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Statsobligationer	42,0	0,0	0,0	0,0	<b>42,0</b>
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Fastforrentede realkreditobligationer	28,9	0,0	0,0	0,0	<b>28,9</b>
Variabelt forrentede realkreditobligationer	28,2	0,0	0,0	0,0	<b>28,2</b>
Aktier i IFS	0,0	0,0	0,0	0,9	<b>0,9</b>
<b>I alt, alle papirtyper</b>	<b>99,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>100,0</b>

#### Note 4: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 5: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	330	195

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 6: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	45.550	44.839	33.310	33.627
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-1.708		-1.499
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		90		9
Emissioner i året	726	697	14.142	13.700
Indløsninger i året	6.850	6.561	-1.902	-1.878
Emissionstillæg		0		-
Indløsningsfradrag		0		-
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		74		-50
Overført til udlodning fra sidste år		-11		-31
Overført til udlodning næste år		43		11
Foreslået udlodning		1.380		1.708
Overført fra resultatopgørelsen		-1.046		-758
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>39.426</b>	<b>37.797</b>	<b>45.550</b>	<b>44.839</b>

## Noter uden henvisning

Note 7: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	1,02	0,56

## Mellemlange Obligationer (2)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	17.882	13.886
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>17.882</b>	<b>13.886</b>
Kursgevinster og -tab:			
Obligationer		-16.213	713
Kapitalandele		-19	17
Handelsomkostninger		-923	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>-17.155</b>	<b>730</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>727</b>	<b>14.616</b>
Administrationsomkostninger	2	-1.541	-1.224
<b>Resultat før skat</b>		<b>-814</b>	<b>13.392</b>
Skat		0	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-814</b>	<b>13.392</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-1.241	3.157
Overført fra sidste år		419	590
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-822</b>	<b>3.747</b>
<b>Til disposition</b>		<b>-1.636</b>	<b>17.139</b>
Til rådighed for udlodning	3	15.388	17.951
Heraf foreslået udlodning		14.811	17.534
Heraf overført til udlodning næste år		577	417
<b>Overført til formuen</b>		<b>-17.024</b>	<b>-812</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>-1.636</b>	<b>17.139</b>

# Mellemlange Obligationer (2)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		8.205	23.914
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>8.205</b>	<b>23.914</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		361.140	359.530
<b>I alt, obligationer</b>	4	<b>361.140</b>	<b>359.530</b>
Kapitalandele:			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	5	916	542
<b>I alt, kapitalandele</b>	4	<b>916</b>	<b>542</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		4.622	3.481
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.199	2.401
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>6.821</b>	<b>5.882</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>377.082</b>	<b>389.868</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	6	377.082	389.851
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	17
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>377.082</b>	<b>389.868</b>

Øvrige noter: Note 7: Omsætningshastighed.

# Mellemlange Obligationer (2)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	964	206
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>964</b>	<b>206</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.917	13.680
Unoterede obligationer	1	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>16.918</b>	<b>13.680</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>17.882</b>	<b>13.886</b>

Note 2: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-	-29	-29	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-10	-10	-14
Gebyrer til depotselskab	-90	-	-90	-75
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-1.228	-12	-1.240	-973
Øvrige omkostninger	-82	-53	-135	-121
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-1.400</b>	<b>-141</b>	<b>-1.541</b>	<b>-1.224</b>

Note 3: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	17.882	13.885
Rente- og udbytteskatter	0	0
Kursgevinster til udlodning	-131	1.543
Administrationsomkostninger til modregning	-1.542	-1.224
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.240	3.157
Udlodning overført fra sidste år	419	590
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>15.388</b>	<b>17.951</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>15.388</b>	<b>17.951</b>

Note 4: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,2
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 4: b) Finansielle instrumenters fordeling på papirtyper (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Statsobligationer	34,4	0,0	0,0	0,0	<b>34,4</b>
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Fastforrentede realkreditobligationer	32,4	0,0	0,0	0,0	<b>32,4</b>
Variabelt forrentede realkreditobligationer	32,9	0,0	0,0	0,0	<b>32,9</b>
Aktier i IFS	0,0	0,0	0,0	0,3	<b>0,3</b>
<b>I alt, alle papirtyper</b>	<b>99,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>

#### Note 4: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 5: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	916	542

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 6: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	389.645	389.851	263.435	263.284
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-17.534		11.855
À conto udlodning vedr. året før		0		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.156		-743
Emissioner i året	291.127	277.721	141.510	140.970
Indløsninger i året	285.811	270.037	-15.300	-15.197
Emissionstillæg		51		-
Indløsningsfradrag		0		-
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.240		-3.157
Overført til udlodning fra sidste år		-419		-590
Overført til udlodning næste år		577		417
Foreslået udlodning		14.811		17.534
Overført fra resultatopgørelsen		-17.023		-812
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>394.961</b>	<b>377.082</b>	<b>389.645</b>	<b>389.851</b>

## Noter uden henvisning

Note 7: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,40	0,80

# Lange Obligationer (14)

Resultatopgørelse for 20. september – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	2.100
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>2.100</b>
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer		636
Handelsomkostninger		-31
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>605</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>2.705</b>
Administrationsomkostninger	2	-202
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.503</b>
Skat		0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>2.503</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering		-9
Overført fra sidste år		-
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-9</b>
<b>Til disposition</b>		<b>2.494</b>
Til rådighed for udlodning	3	1.922
Heraf foreslået udlodning		1.700
Heraf overført til udlodning næste år		222
<b>Overført til formuen</b>		<b>572</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>2.494</b>



# Lange Obligationer (14)

Balance pr. 31. december 2006

<b>Aktiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		2.850
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>2.850</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske Udstedere		168.135
<b>I alt, obligationer</b>	4	<b>168.135</b>
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.555
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>1.555</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>172.540</b>

<b>Passiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>
Medlemmernes formue	5	172.540
<b>Passiver i alt</b>		<b>172.540</b>

Øvrige noter: Note 6: Omsætningshastighed.

# Lange Obligationer (14)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	28
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>28</b>
Obligationer:	
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.072
<b>I alt, obligationer</b>	<b>2.072</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>2.100</b>

Note 2: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006		
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	0	0
Revisionshonorar til revisorer	0	-19	-19
Markedsføringsomkostninger	-	0	0
Gebyrer til depotselskab	-36	-	-36
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-131	-1	-132
Øvrige omkostninger	-9	-6	-15
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-176</b>	<b>-26</b>	<b>-202</b>

Note 3: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006
Renter og udbytter	2.099
Rente- og udbytteskatter	0
Kursgevinster til udlodning	34
Administrationsomkostninger til modregning	-202
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9
Udlodning overført fra sidste år	-
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>1.922</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0
Frivillig udlodning	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>1.922</b>

Note 4: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>

Note 4: b) Finansielle instrumenters fordeling på papirtyper (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Statsobligationer	34,0	0,0	0,0	0,0	<b>34,0</b>
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Fastforrentede realkreditobligationer	35,7	0,0	0,0	0,0	<b>35,7</b>
Variabelt forrentede realkreditobligationer	30,3	0,0	0,0	0,0	<b>30,3</b>
<b>I alt, alle papirtyper</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

#### Note 4: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 5: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006	
	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	171.757	171.758
Indløsninger i året	1.700	1.722
Emissionstillæg		0
Indløsningsfradrag		1
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		9
Overført til udlodning næste år		222
Foreslået udlodning		1.700
Overført fra resultatopgørelsen		572
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>170.057</b>	<b>172.540</b>

## Noter uden henvisning

Note 6: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,15

# Danske Aktier (7)

## Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	1.009	381
Udbytter	2	27.455	37.869
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>28.464</b>	<b>38.250</b>
Kursgevinster og –tab:			
Kapitalandele		563.966	392.984
Handelsomkostninger		-8.801	-
<b>I alt, kursgevinster og –tab</b>		<b>555.165</b>	<b>392.984</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>583.629</b>	<b>431.234</b>
Administrationsomkostninger	3	-22.833	-14.203
<b>Resultat før skat</b>		<b>560.796</b>	<b>417.031</b>
Skat	4	0	-348
Årets nettoresultat		<b>560.796</b>	<b>416.683</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		60.690	10.602
Overført fra sidste år		421	64
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>61.111</b>	<b>10.666</b>
<b>Til disposition</b>		<b>621.907</b>	<b>427.349</b>
Til rådighed for udlodning	5	359.826	227.936
Heraf foreslået udlodning		357.961	277.516
Heraf overført til udlodning næste år		1.865	420
<b>Overført til formuen</b>		<b>262.081</b>	<b>149.413</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>621.907</b>	<b>427.349</b>

# Danske Aktier (7)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		54.111	38.461
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>54.111</b>	<b>38.461</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.944.723	1.127.094
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		19.740	59.040
Unoterede kapitalandele fra danske Selskaber	6	2.254	1.302
<b>I alt, kapitalandele</b>	7	<b>1.966.717</b>	<b>1.187.436</b>
Andre aktiver:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		7.065	6.447
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>7.065</b>	<b>6.447</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.027.893</b>	<b>1.232.344</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	8	2.023.782	1.232.326
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	18
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		4.111	0
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>4.111</b>	<b>18</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.027.893</b>	<b>1.232.344</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Danske Aktier (7)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.009	381
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>1.009</b>	<b>381</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>1.009</b>	<b>381</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	26.790	36.710
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	445	1.159
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	220	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>27.455</b>	<b>37.869</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-48	-37	-85	-16
Markedsføringsomkostninger	-	-39	-39	-3.482
Gebyrer til depotselskab	-459	-	-459	-360
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-20.914	-80	-20.994	-9.552
Øvrige omkostninger	-775	-444	-1.219	-769
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-22.196</b>	<b>-637</b>	<b>-22.833</b>	<b>-14.203</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	348
<b>I alt, skat</b>	<b>0</b>	<b>348</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	28.464	38.249
Rente- og udbytteskatter	0	-348
Kursgevinster til udlodning	293.084	243.752
Administrationsomkostninger til modregning	-22.833	-14.203
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	60.690	10.602
Udlodning overført fra sidste år	421	64
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>359.826</b>	<b>277.936</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>359.826</b>	<b>277.936</b>

<b>Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	2.254	1.302

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

<b>Note 7: a) Finansielle instrumenter (pct.)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 7: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	<b>2006</b>				
	<b>Børs-noterede</b>	<b>Andet reguleret</b>	<b>Ny-emit-terede</b>	<b>Øvrige</b>	<b>I alt</b>
Energi	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Materialer	0,5	0,0	0,0	0,0	<b>0,5</b>
Industri	29,9	0,0	0,0	0,0	<b>29,9</b>
Cykliske forbrugsgoder	5,2	0,0	0,0	0,0	<b>5,2</b>
Basis forbrugsgoder	11,4	0,0	0,0	0,0	<b>11,4</b>
Sundhed	25,7	0,0	0,0	0,0	<b>25,7</b>
Finans	20,4	0,0	0,0	0,1	<b>20,5</b>
Informationsteknologi	6,8	0,0	0,0	0,0	<b>6,8</b>
Telekommunikation	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Forsyning	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>99,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>100,0</b>

#### **Note 7: c) Komplet beholdningsoversigt**

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 8: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	523.614	1.232.326	429.301	674.944
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-277.516		26.831
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		49.767		5.242
Emissioner i året	622.376	1.330.898	310.892	556.425
Indløsninger i året	376.181	872.845	-216.579	-394.137
Emissionstillæg		444		-
Indløsningsfradrag		-88		-
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-60.690		-10.602
Overført til udlodning fra sidste år		-421		-64
Overført til udlodning næste år		1.865		420
Foreslået udlodning		357.961		277.516
Overført fra resultatopgørelsen		262.081		149.413
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>769.809</b>	<b>2.023.782</b>	<b>523.614</b>	<b>1.232.326</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,11	0,85



# Danske Aktier Akkumulerende (15)

Resultatopgørelse for 20. december – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	8
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>8</b>
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele		272
Handelsomkostninger		-57
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>215</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>223</b>
Administrationsomkostninger	2	-10
<b>Resultat før skat</b>		<b>213</b>
Skat	3	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>213</b>

# Danske Aktier Akkumulerende (15)

Balance pr. 31. december 2006

<b>Aktiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		738
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>738</b>
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber		13.442
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		139
<b>I alt, kapitalandele</b>	4	<b>13.581</b>
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		9
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>9</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>14.328</b>

<b>Passiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>
Medlemmernes formue	5	14.328
<b>Passiver i alt</b>		<b>14.328</b>

# Danske Aktier Akkumulerende (15)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	8
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>8</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>8</b>

Note 2: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006		
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	0	0
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0
Markedsføringsomkostninger	-	0	0
Gebyrer til depotselskab	-10	-	-10
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	0	0	0
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>

Note 3: Skat
Note vedr. bekendtgørelsens § 56: Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig.

Note 4: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>

Note 4: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	2006				
	Børs- noterede	Andet reguleret	Ny-emit- terede	Øvrige	I alt
Energi	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Materialer	0,4	0,0	0,0	0,0	<b>0,4</b>
Industri	29,8	0,0	0,0	0,0	<b>29,8</b>
Cykliske forbrugsgoder	5,1	0,0	0,0	0,0	<b>5,1</b>
Basis forbrugsgoder	11,7	0,0	0,0	0,0	<b>11,7</b>
Sundhed	26,2	0,0	0,0	0,0	<b>26,2</b>
Finans	20,2	0,0	0,0	0,0	<b>20,2</b>
Informationsteknologi	6,6	0,0	0,0	0,0	<b>6,6</b>
Telekommunikation	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Forsyning	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

**Note 4: c) Komplet beholdningsoversigt**

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 5: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006	
	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	14.043	14.115
Indløsninger i året	0	0
Emissionstillæg		0
Indløsningsfradrag		0
Overført fra resultatopgørelsen		213
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>14.043</b>	<b>14.328</b>

# Europæiske Aktier (1)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	78	24
Udbytter	2	2.168	1.495
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>2.246</b>	<b>1.519</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		13.182	14.090
Valutakonti		-137	0
Øvrige aktiver/passiver		-3	4
Handelsomkostninger		-2.051	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>10.991</b>	<b>14.094</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>13.237</b>	<b>15.613</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.296	-917
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.941</b>	<b>14.696</b>
Skat	4	41	-210
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>11.982</b>	<b>14.486</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		2.030	-96
Overført fra sidste år		338	38
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>2.368</b>	<b>-58</b>
<b>Til disposition</b>		<b>14.350</b>	<b>14.428</b>
Til rådighed for udlodning	5	3.163	338
Heraf foreslået udlodning		3.052	0
Heraf overført til udlodning næste år		111	338
<b>Overført til formuen</b>		<b>11.187</b>	<b>14.090</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>14.350</b>	<b>14.428</b>

# Europæiske Aktier (1)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		8.145	1.778
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>8.145</b>	<b>1.778</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		13.941	4.074
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		243.978	59.195
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	366	217
<b>I alt, kapitalandele</b>	7	<b>258.285</b>	<b>63.486</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		250	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.975	932
Aktuelle skatteaktiver		194	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>3.419</b>	<b>932</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>269.849</b>	<b>66.196</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	8	269.542	66.180
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	16
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		307	0
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>307</b>	<b>16</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>269.849</b>	<b>66.196</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Europæiske Aktier (1)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	78	24
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>78</b>	<b>24</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>78</b>	<b>24</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	50	47
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.041	1.303
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	77	0
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforenin.	0	145
<b>I alt, udbytter</b>	<b>2.168</b>	<b>1.495</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-	-34	-34	-16
Markedsføringsomkostninger	-	-8	-8	-170
Gebyrer til depotselskab	-79	-	-79	-78
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-892	-20	-912	-440
Øvrige omkostninger	-130	-96	-226	-189
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-1.101</b>	<b>-195</b>	<b>-1.296</b>	<b>-917</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	197	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-156	-210
<b>I alt, skat</b>	<b>41</b>	<b>-210</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	2.247	1.309
Rente- og udbytteskatter	-156	0
Kursgevinster til udlodning	0	4
Administrationsomkostninger til modregning	-1.296	-917
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.030	-96
Udlodning overført fra sidste år	338	38
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>3.163</b>	<b>338</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>3.163</b>	<b>338</b>

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	366	217

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 7: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,3
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 7: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emit-terede	Øvrige	I alt
Energi	10,6	0,0	0,0	0,0	10,6
Materialer	5,0	0,0	0,0	0,0	5,0
Industri	7,4	0,0	0,0	0,0	7,4
Cykliske forbrugsgoder	4,5	0,0	0,0	0,0	4,5
Basis forbrugsgoder	11,9	0,0	0,0	0,0	11,9
Sundhed	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finans	33,1	0,0	0,0	0,1	33,2
Informationsteknologi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Telekommunikation	17,9	0,0	0,0	0,0	17,9
Forsyning	9,5	0,0	0,0	0,0	9,5
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>99,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>100,0</b>

#### Note 7: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.



Note 8: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	57.014	66.181	72.602	65.738
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		0		-908
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		0
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	149.919	194.637	11.139	12.120
Indløsninger i året	3.461	4.187	-26.727	-25.256
Emissionstillæg		925		-
Indløsningsfradrag		4		-
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.030		96
Overført til udlodning fra sidste år		-338		-38
Overført til udlodning næste år		111		338
Foreslået udlodning		3.052		0
Overført fra resultatopgørelsen		11.187		14.090
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>203.472</b>	<b>269.542</b>	<b>57.014</b>	<b>66.180</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	1,24	0,65

# Europa Stockpicking (3)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	309	133
Udbytter	2	14.057	6.028
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>14.366</b>	<b>6.161</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		100.098	103.937
Valutakonti		13	0
Øvrige aktiver/passiver		-26	16
Handelsomkostninger		-5.408	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>94.677</b>	<b>103.953</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>109.043</b>	<b>110.114</b>
Administrationsomkostninger	3	-8.960	-5.413
<b>Resultat før skat</b>		<b>100.083</b>	<b>104.701</b>
Skat	4	-735	-895
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>99.348</b>	<b>103.806</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-374	1.503
Overført fra sidste år		2.248	878
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>1.874</b>	<b>2.381</b>
<b>Til disposition</b>		<b>101.222</b>	<b>106.187</b>
Til rådighed for udlodning	5	4.976	2.247
Heraf foreslået udlodning		4.443	0
Heraf overført til udlodning næste år		533	2.247
<b>Overført til formuen</b>		<b>96.246</b>	<b>103.940</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>101.222</b>	<b>106.187</b>

# Europa Stockpicking (3)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		15.270	5.307
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>15.270</b>	<b>5.307</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		63.685	46.033
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		501.056	461.825
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	1.099	651
<b>I alt, kapitalandele</b>	7	<b>565.840</b>	<b>508.509</b>
Andre aktiver:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		276	6.813
Aktuelle skatteaktiver		1.633	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>1.909</b>	<b>6.813</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>583.019</b>	<b>520.629</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	8	581.959	520.612
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	17
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.060	0
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>1.060</b>	<b>17</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>583.019</b>	<b>520.629</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Europa Stockpicking (3)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	309	133
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>309</b>	<b>133</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>309</b>	<b>133</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	248	659
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.354	5.369
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	455	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>14.057</b>	<b>6.028</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-63	-37	-100	-16
Markedsføringsomkostninger	-	-45	-45	-925
Gebyrer til depotselskab	-544	-	-544	-432
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-7.141	-90	-7.231	-3.281
Øvrige omkostninger	-571	-432	-1.003	-735
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-8.319</b>	<b>-641</b>	<b>-8.960</b>	<b>-5.413</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-735	-895
<b>I alt, skat</b>	<b>-735</b>	<b>-895</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	14.367	5.265
Rente- og udbytteskatter	-2.390	0
Kursgevinster til udlodning	88	14
Administrationsomkostninger til modregning	-8.959	-5.413
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-378	1.503
Udlodning overført fra sidste år	2.248	878
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>4.976</b>	<b>2.247</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>4.976</b>	<b>2.247</b>

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	1.099	651

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 7: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,1
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 7: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emit-terede	Øvrige	I alt
Energi	11,9	0,0	0,0	0,0	11,9
Materialer	6,3	0,0	0,0	0,0	6,3
Industri	8,7	0,0	0,0	0,0	8,7
Cykliske forbrugsgoder	6,1	0,0	0,0	0,0	6,1
Basis forbrugsgoder	5,5	0,0	0,0	0,0	5,5
Sundhed	18,5	0,0	0,0	0,0	18,5
Finans	29,6	0,0	0,0	0,2	29,8
Informationsteknologi	4,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Telekommunikation	5,4	0,0	0,0	0,0	5,4
Forsyning	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>99,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>

#### Note 7: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 8: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	468.382	520.612	238.309	191.596
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		0		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		0
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	206.705	243.891	231.073	226.056
Indløsninger i året	-230.799	-281.974	-1.000	-846
Emissionstillæg		76		-
Indløsningsfradrag		6		-
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		378		-1.503
Overført til udlodning fra sidste år		-2.248		-878
Overført til udlodning næste år		533		2.247
Foreslået udlodning		4.443		0
Overført fra resultatopgørelsen		96.242		103.940
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>444.288</b>	<b>581.959</b>	<b>468.382</b>	<b>520.612</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,75	0,52

# Vækst Temaer (10)

## Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	29	14
Udbytter	2	935	974
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>964</b>	<b>988</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		24.320	28.478
Valutakonti		-53	0
Øvrige aktiver/passiver		-2	-27
Handelsomkostninger		-753	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>23.512</b>	<b>28.451</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>24.476</b>	<b>29.439</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.774	-1.425
<b>Resultat før skat</b>		<b>22.702</b>	<b>28.014</b>
Skat	4	11	-162
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>22.713</b>	<b>27.852</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		877	28
Overført fra sidste år		0	0
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>877</b>	<b>28</b>
<b>Til disposition</b>		<b>23.590</b>	<b>27.880</b>
Til rådighed for udlodning	5	0	0
Heraf foreslået udlodning		0	0
Heraf overført til udlodning næste år		0	0
<b>Overført til formuen</b>		<b>23.590</b>	<b>27.880</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>23.590</b>	<b>27.880</b>

# Vækst Temaer (10)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		1.131	473
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>1.131</b>	<b>473</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		7.803	2.933
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		93.422	83.545
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	366	217
<b>I alt, kapitalandele</b>	7	<b>101.591</b>	<b>86.695</b>
Andre aktiver:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		16	0
Aktuelle skatteaktiver		81	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>97</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>102.819</b>	<b>87.168</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	8	102.303	87.150
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	18
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		516	0
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>516</b>	<b>18</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>102.819</b>	<b>87.168</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.



# Vækst Temaer (10)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	29	14
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>29</b>	<b>14</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>29</b>	<b>14</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	23	73
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	909	901
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>935</b>	<b>974</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-3	-37	-40	-16
Markedsføringsomkostninger	-	-11	-11	-225
Gebyrer til depotselskab	-123	-	-123	-129
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-1.261	-24	-1.285	-769
Øvrige omkostninger	-153	-125	-278	-262
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-1.540</b>	<b>-234</b>	<b>-1.774</b>	<b>-1.425</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	11	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	-162
<b>I alt, skat</b>	<b>11</b>	<b>-162</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	964	827
Rente- og udbytteskatter	-71	0
Kursgevinster til udlodning	4	-27
Administrationsomkostninger til modregning	-1.774	-1.425
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	877	28
Udlodning overført fra sidste år	0	0
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>	<b>-597</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	597
Frivillig udlodning	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	366	217

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

<b>Note 7: a) Finansielle instrumenter (pct.)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 7: b) Finansielle instrumenters fordeling på temaer (pct.)</b>	<b>2006</b>				
	<b>Børs-noterede</b>	<b>Andet reguleret</b>	<b>Ny-emitterede</b>	<b>Øvrige</b>	<b>I alt</b>
Emerging markets	26,3	0,0	0,0	0,0	<b>26,3</b>
Interaktive medier	10,4	0,0	0,0	0,0	<b>10,4</b>
Innovative medicinalsselskaber	16,9	0,0	0,0	0,0	<b>16,9</b>
Global konsolidering	23,4	0,0	0,0	0,0	<b>23,4</b>
Privatisering af velfærdsstaten	10,7	0,0	0,0	0,0	<b>10,7</b>
Fremtidens energivindere	11,9	0,0	0,0	0,0	<b>11,9</b>
Aktier i IFS	0,0	0,0	0,0	0,4	<b>0,4</b>
<b>I alt, alle temaer</b>	<b>99,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>

#### **Note 7: c) Komplet beholdningsoversigt**

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 8: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	149.498	87.150	173.347	70.567
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		0		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		0
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	23.629	15.090	6.351	3.363
Indløsninger i året	-35.253	-22.671	-30.200	-14.632
Emissionstillæg		0		-
Indløsningsfradrag		21		-
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-877		-28
Overført til udlodning fra sidste år		0		0
Overført til udlodning næste år		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		23.590		27.880
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>137.874</b>	<b>102.303</b>	<b>149.498</b>	<b>87.150</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,66	0,62

# Pension Kort (11)

## Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	3.435	2.800
Udbytter	2	1.273	969
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>4.708</b>	<b>3.769</b>
Kursgevinster og -tab:			
Obligationer		-2.932	626
Kapitalandele		5.930	16.122
Afledte finansielle instrumenter		372	38
Valutakonti		-65	0
Øvrige aktiver/passiver		-3	745
Handelsomkostninger		-286	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>3.016</b>	<b>17.531</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>7.724</b>	<b>21.300</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.556	-1.602
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.168</b>	<b>19.698</b>
Skat	4	-42	-133
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>6.126</b>	<b>19.565</b>

# Pension Kort (11)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		6.006	13.353
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>6.006</b>	<b>13.353</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		78.917	52.034
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		12.038	7.179
<b>I alt, obligationer</b>	5	<b>90.955</b>	<b>59.213</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		0	11.612
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	49.936
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	550	325
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	7	73.405	16.478
<b>I alt, kapitalandele</b>	5	<b>73.955</b>	<b>78.351</b>
Afledte finansielle instrumenter:			
Noterede afledte finansielle instrumenter		20	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		1.411	123
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>1.431</b>	<b>123</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.265	569
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	1.000
Aktuelle skatteaktiver		116	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>1.381</b>	<b>1.569</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>173.728</b>	<b>152.609</b>

<b>Passiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Medlemmernes formue	8	173.565	152.592
Noterede afledte finansielle instrumenter		138	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		25	0
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>163</b>	<b>0</b>
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	17
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>173.728</b>	<b>152.609</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Pension Kort (11)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	239	156
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>239</b>	<b>156</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.607	2.533
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	476	111
Unoterede obligationer	113	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>3.196</b>	<b>2.644</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>3.435</b>	<b>2.800</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	0	28
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	936	847
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	35	0
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforenin.	302	94
<b>I alt, udbytter</b>	<b>1.273</b>	<b>969</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-4	-37	-41	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-10	-10	-329
Gebyrer til depotselskab	-69	-	-69	-84
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-1.164	-21	-1.185	-880
Øvrige omkostninger	-112	-102	-214	-268
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-1.349</b>	<b>-207</b>	<b>-1.556</b>	<b>-1.602</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-42	-133
<b>I alt, skat</b>	<b>-42</b>	<b>-133</b>

Note vedr. bekendtgørelsens § 56: Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig.

Note 5: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,7	90,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	36,3	9,2
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 5: b) Finansielle instrumenters fordeling på geografiske regioner (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Danske obligationer	48,9	0,0	0,0	4,7	<b>53,6</b>
Udenlandske obligationer	14,8	0,0	0,0	2,6	<b>17,4</b>
Europæiske aktier	0,0	0,0	0,0	15,7	<b>15,7</b>
Nordamerikanske aktier	0,0	0,0	0,0	8,1	<b>8,1</b>
Japanske aktier	0,0	0,0	0,0	2,4	<b>2,4</b>
Emerging markets aktier	0,0	0,0	0,0	2,8	<b>2,8</b>
<b>I alt, alle regioner</b>	<b>63,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>36,3</b>	<b>100,0</b>

#### Note 5: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	550	325

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 7: a) Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger (DKK 1.000)	2006	2005
SEBinvest, Afd. 8 – Korte Obligationer	7.721	7.928
SEBinvest, Afd. 3 – Europa Stockpicking	0	1.712
SEBinvest, Afd. 7 – Danske Aktier	0	2.283
SEB Institutionel, Afd. Europa Small Cap	0	6.971
SEB Institutionel, Afd. Alpha	25.535	3.039
SEB Institutionel, Afd. Emerging Market Equities (Mondrian)	4.644	2.396
SEB Institutionel, Afd. High Yield Bonds (Muzinich)	13.922	0
SEB Institutionel, Afd. Japan Hybrid (DIAM)	4.004	0
SEB Institutionel, Afd. Ashmore Emerging Market Bonds	4.356	0
SEB Institutionel, Afd. Nordamerika Indeks (BGI)	13.223	0
<b>I alt, danske investeringsbeviser</b>	<b>73.405</b>	<b>24.329</b>

#### Note 7: b) Nærtstående parter

Når Afdelingen køber investeringsforeningsbeviser i andre af Foreningens afdelinger eller i afdelinger i Investeringsforeningen SEB Institutionel, sker transaktionerne på institutionelle vilkår.



Note 8: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	152.900	152.592	145.300	125.925
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	14.700	14.847	10.900	10.323
Indløsninger i året	0	0	-3.300	-3.221
Emissionstillæg		0		-
Indløsningsfradrag		0		-
Overført fra resultatopgørelsen		6.126		19.565
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>167.600</b>	<b>173.565</b>	<b>152.900</b>	<b>152.592</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,99	0,67

# Pension 2020 (12)

## Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	1.310	898
Udbytter	2	834	605
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>2.144</b>	<b>1.503</b>
Kursgevinster og -tab:			
Obligationer		-1.152	174
Kapitalandele		6.145	9.459
Afledte finansielle instrumenter		406	797
Valutakonti		-96	0
Øvrige aktiver/passiver		-2	424
Handelsomkostninger		-243	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>5.058</b>	<b>10.854</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>7.202</b>	<b>12.357</b>
Administrationsomkostninger	3	-860	-845
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.342</b>	<b>11.512</b>
Skat	4	-38	-91
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>6.304</b>	<b>11.421</b>

# Pension 2020 (12)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		8.797	15.660
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>8.797</b>	<b>15.660</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		19.168	14.548
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		6.277	2.252
<b>I alt, obligationer</b>	5	<b>25.445</b>	<b>16.800</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		0	6.049
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	34.860
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	366	217
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	7	72.939	6.422
<b>I alt, kapitalandele</b>	5	<b>73.305</b>	<b>47.548</b>
Afledte finansielle instrumenter:			
Noterede afledte finansielle instrumenter		12	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		1.195	114
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>1.207</b>	<b>114</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		379	172
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		422	99
Aktuelle skatteaktiver		81	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>882</b>	<b>271</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>109.636</b>	<b>80.393</b>

<b>Passiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Medlemmernes formue	8	109.627	80.376
Afledte finansielle instrumenter			
Noterede afledte finansielle instrumenter			
Unoterede afledte finansielle instrumenter		9	0
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>9</b>	<b>0</b>
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	17
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>17</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>109.636</b>	<b>80.393</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Pension 2020 (12)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	266	157
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>266</b>	<b>157</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	774	712
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	235	29
Unoterede obligationer	35	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>1.044</b>	<b>741</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>1.310</b>	<b>898</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	0	18
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	674	582
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	25	0
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforenin.	135	5
<b>I alt, udbytter</b>	<b>834</b>	<b>605</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-	-31	-31	-17
Markedsføringsomkostninger		-7	-7	-162
Gebyrer til depotselskab	-56	-	-56	-64
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-577	-11	-588	-433
Øvrige omkostninger	-79	-62	-141	-145
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-712</b>	<b>-148</b>	<b>-860</b>	<b>-845</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-38	-91
<b>I alt, skat</b>	<b>-38</b>	<b>-91</b>

Note vedr. bekendtgørelsens § 56: Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig.

Note 5: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	51,2	84,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	48,8	15,8
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 5: b) Finansielle instrumenters fordeling på geografiske regioner (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Danske obligationer	19,4	0,0	0,0	3,5	<b>22,9</b>
Udenlandske obligationer	21,0	0,0	0,0	2,5	<b>23,5</b>
Europæiske aktier	10,8	0,0	0,0	17,0	<b>27,8</b>
Nordamerikanske aktier	0,0	0,0	0,0	15,5	<b>15,5</b>
Japanske aktier	0,0	0,0	0,0	4,8	<b>4,8</b>
Emerging markets aktier	0,0	0,0	0,0	5,5	<b>5,5</b>
<b>I alt, alle regioner</b>	<b>51,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>48,8</b>	<b>100,0</b>

#### Note 5: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	366	217

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 7: a) Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	2006	2005
SEBinvest, Afd. 8 – Korte Obligationer	3.464	3.557
SEBinvest, Afd. 3 – Europa Stockpicking	10.915	0
SEB Institutionel, Afd. Europa Small Cap	0	4.598
SEB Institutionel, Afd. Alpha	16.435	407
SEB Institutionel, Afd. Emerging Market Equities (Mondrian)	5.471	1.427
SEB Institutionel, Afd. Nordamerika Indeks (BGI)	15.270	0
SEB Institutionel, Afd. Ashmore Emerging Market Bonds	2.504	0
SEB Institutionel, Afd. Japan Hybrid (DIAM)	4.721	0
SEB Institutionel, Afd. High Yield Bonds	14.159	0
<b>I alt, danske investeringsbeviser</b>	<b>72.939</b>	<b>9.989</b>

#### Note 7: b) Nærtstående parter

Når Afdelingen køber investeringsforeningsbeviser i andre af Foreningens afdelinger eller i afdelinger i Investeringsforeningen SEB Institutionel, sker transaktionerne på institutionelle vilkår.

Note 8: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	81.300	80.376	68.600	57.186
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	22.730	22.936	13.100	12.145
Indløsninger i året	0	0	-400	-376
Emissionstillæg		11		-
Indløsningsfradrag		0		-
Overført fra resultatopgørelsen		6.304		11.421
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>104.030</b>	<b>109.627</b>	<b>81.300</b>	<b>80.376</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,99	0,67

# Pension 2030 (13)

## Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	489	368
Udbytter	2	357	264
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>846</b>	<b>632</b>
Kursgevinster og -tab:			
Obligationer		-503	65
Kapitalandele		2.781	5.307
Afledte finansielle instrumenter		533	622
Valutakonti		125	0
Øvrige aktiver/passiver		-1	253
Handelsomkostninger		-119	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>2.816</b>	<b>6.247</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>3.662</b>	<b>6.879</b>
Administrationsomkostninger	3	-428	-424
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.234</b>	<b>6455</b>
Skat	4	-18	-32
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>3.216</b>	<b>6.423</b>



# Pension 2030 (13)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		5.595	6.219
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>5.595</b>	<b>6.219</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		4.927	5.285
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		3.927	881
<b>I alt, obligationer</b>	5	<b>8.854</b>	<b>6.166</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		0	2.956
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0	15.537
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	366	217
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	7	36.614	5.428
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		522	0
<b>I alt, kapitalandele</b>	5	<b>37.502</b>	<b>24.138</b>
Afledte finansielle instrumenter:			
Noterede afledte finansielle instrumenter		11	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		841	37
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>852</b>	<b>37</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		148	67
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		301	846
Aktuelle skatteaktiver		31	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>480</b>	<b>913</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>53.283</b>	<b>37.473</b>

<b>Passiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Medlemmernes formue	8	53.219	37.459
Afledte finansielle instrumenter			
Noterede afledte finansielle instrumenter		51	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		13	0
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>64</b>	<b>0</b>
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	14
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>14</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>53.283</b>	<b>37.473</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Pension (2030)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	165	85
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>165</b>	<b>85</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	192	274
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	125	9
Unoterede obligationer	7	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>324</b>	<b>283</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>489</b>	<b>368</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	0	19
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	270	219
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	9	0
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforenin.	78	26
<b>I alt, udbytter</b>	<b>357</b>	<b>264</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-37	-37	-24
Revisionshonorar til revisorer	-	-25	-25	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-4	-4	-70
Gebyrer til depotselskab	-36	-	-36	-48
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-247	-7	-254	-187
Øvrige omkostninger	-34	-38	-72	-78
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-317</b>	<b>-111</b>	<b>-428</b>	<b>-424</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-18	-32
<b>I alt, skat</b>	<b>-18</b>	<b>-32</b>

Note vedr. bekendtgørelsens § 56: Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig.

Note 5: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	40,7	76,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reg. marked	0,0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	59,3	23,1
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 5: b) Finansielle instrumenters fordeling på geografiske regioner (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emit-terede	Øvrige	I alt
Danske obligationer	10,6	0,0	0,0	4,3	<b>14,9</b>
Udenlandske obligationer	17,3	0,0	0,0	2,6	<b>19,9</b>
Europæiske aktier	11,7	0,0	0,0	19,1	<b>30,8</b>
Nordamerikanske aktier	0,0	0,0	0,0	18,2	<b>18,2</b>
Japanske aktier	1,1	0,0	0,0	9,6	<b>10,7</b>
Emerging markets aktier	0,0	0,0	0,0	5,5	<b>5,5</b>
<b>I alt, alle regioner</b>	<b>40,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>59,3</b>	<b>100,0</b>

#### Note 5: c) Komplet beholdningsoversigt

Offentligheden kan på forlangende få udleveret en komplet oversigt over afdelingens beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter med angivelse af navn, officielt noteret kurs, valutakurs og kursværdi ved henvendelse til Foreningen.

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	366	217

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 7: a) Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	2006	2005
SEBinvest, Afd. 8 – Korte Obligationer	1.979	2.033
SEBinvest, Afd. 3 – Europa Stockpicking	5.145	144
SEBinvest, Afd. 7 – Danske Aktier	0	518
SEB Institutionel, Afd. Europa Small Cap	0	2.225
SEB Institutionel, Afd. Alpha	8.933	1.085
SEB Institutionel, Afd. Nordamerika Indeks (BGI)	8.399	0
SEB Institutionel, Afd. Japan Hybrid (DIAM)	4.420	907
SEB Institutionel, Afd. Emerging Market Equities (Mondrian)	2.550	549
SEB Institutionel, Afd. High Yield Bonds	3.990	0
SEB Institutionel, Afd. Ashmore Emerging Market Bonds	1.198	0
<b>I alt, danske investeringsbeviser</b>	<b>36.614</b>	<b>7.461</b>

#### Note 7: b) Nærtstående parter

Når Afdelingen køber investeringsforeningsbeviser i andre af Foreningens afdelinger eller i afdelinger i Investeringsforeningen SEB Institutionel, sker transaktionerne på institutionelle vilkår.

Note 8: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	39.970	37.459	32.670	24.932
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	13.086	12.535	9.300	7.828
Indløsninger i året			-2.000	-1.724
Emissionstillæg		9		-
Indløsningsfradrag		0		-
Overført fra resultatopgørelsen		3.216		6.423
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>53.056</b>	<b>53.219</b>	<b>39.970</b>	<b>37.459</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,98	0,44

## Samlet oversigt over resultat og balance

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Korte Obligationer (8)	Mellemlange Obligationer (2)	Lange Obligationer (14)
Renteindtægter	1.733	17.882	2.100
Kursgevinster og -tab	-1.064	-17.155	605
I alt, indtægter	669	727	2.705
Administrationsomkostninger	-229	-1.541	-202
<b>Resultat før skat</b>	<b>440</b>	<b>-814</b>	<b>2.503</b>
Skat	0	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>440</b>	<b>-814</b>	<b>2.503</b>

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Danske Aktier (7)	Danske Aktier Akkum. (15)
Renteindtægter	1.009	8
Udbytter	27.455	0
Kursgevinster og -tab	555.165	215
I alt, indtægter	583.629	223
Administrationsomkostninger	-22.833	-10
<b>Resultat før skat</b>	<b>560.796</b>	<b>213</b>
Skat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>560.796</b>	<b>213</b>

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Europæiske Aktier (1)	Europa Stockpicking (3)	Vækst Temaer (10)
Renteindtægter	78	309	29
Udbytter	2.168	14.057	935
Kursgevinster og -tab	10.991	94.677	23.512
I alt, indtægter	13.237	109.043	24.476
Administrationsomkostninger	-1.296	-8.960	-1.774
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.941</b>	<b>100.083</b>	<b>22.702</b>
Skat	41	-735	11
<b>Årets resultat</b>	<b>11.982</b>	<b>99.348</b>	<b>22.713</b>

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Pension Kort (11)	Pension 2020 (12)	Pension 2030 (13)
Renteindtægter	3.435	1.310	489
Udbytter	1.273	834	357
Kursgevinster og -tab	3.016	5.058	2.816
I alt, indtægter	7.724	7.202	3.662
Administrationsomkostninger	-1.556	-860	-428
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.168</b>	<b>6.342</b>	<b>3.234</b>
Skat	-42	-38	-18
<b>Årets resultat</b>	<b>6.126</b>	<b>6.304</b>	<b>3.216</b>

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Korte Obligationer (8)	Mellemlange Obligationer (2)	Lange Obligationer (14)
Likvide midler	783	8.205	2.850
Obligationer	36.052	361.140	168.135
Kapitalandele	330	916	0
Andre aktiver	632	6.821	1.555
<b>I alt, aktiver</b>	<b>37.797</b>	<b>377.082</b>	<b>172.540</b>
Passiver (DKK 1.000)			
Medlemmernes formue	37.797	377.082	172.540
I alt, passiver	37.797	377.082	172.540

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Danske Aktier (7)	Danske Aktier Akkum. (15)
Likvide midler	54.111	738
Kapitalandele	1.966.717	13.581
Andre aktiver	7.065	9
<b>I alt, aktiver</b>	<b>2.027.893</b>	<b>14.328</b>
Passiver (DKK 1.000)		
Medlemmernes formue	2.023.782	14.328
Anden gæld	4.111	0
I alt, passiver	2.027.893	14.328

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Europæiske Aktier (1)	Europa Stockpicking (3)	Vækst Temaer (10)
Likvide midler	8.145	15.270	1.131
Kapitalandele	258.285	565.840	101.591
Andre aktiver	3.419	1.909	97
<b>I alt, aktiver</b>	<b>269.849</b>	<b>583.019</b>	<b>102.819</b>
Passiver (DKK 1.000)			
Medlemmernes formue	269.542	581.959	102.303
Anden gæld	307	1.060	516
I alt, passiver	269.849	583.019	102.819

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Pension Kort (11)	Pension 2020 (12)	Pension 2030 (13)
Likvide midler	6.006	8.797	5.595
Obligationer	90.955	25.445	8.854
Kapitalandele	73.955	73.305	37.502
Afledte finansielle instrumenter	1.431	1.207	852
Andre aktiver	1.381	882	480
<b>I alt, aktiver</b>	<b>173.728</b>	<b>109.636</b>	<b>53.283</b>
Passiver (DKK 1.000)			
Medlemmernes formue	173.565	109.627	53.219
Afledte finansielle instrumenter	163	9	64
I alt, passiver	173.728	109.636	53.283

# Bestyrelsens tillidshverv

Jens Frederik Jensen	Tillidshverv
<p>Bestyrelsesformand</p> <p><b>Født:</b> 1944</p> <p><b>Stilling:</b> Statsautoriseret revisor</p> <p><b>Adresse:</b> Jerichausvej 9 3630 Jægerspris</p>	<p><b>Bestyrelsesformand i:</b> Investeringsforeningen SEBinvest Investeringsforeningen SEB Institutionel Fåmandsforeningen SEBinvest Fåmandsforeningen SEBinvest II Investeringsforeningen Alternativ Invest Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S HH Automation A/S</p> <p><b>Bestyrelsesmedlem i:</b> Hedgeforeningen SEB Alpha Select</p>
Frank Uhrenholt	Tillidshverv
<p>Bestyrelsesmedlem</p> <p><b>Født:</b> 1943</p> <p><b>Stilling:</b> Adm. direktør for Fauerskov Gods A/S</p> <p><b>Adresse:</b> Teglgårdsparken 106 5500 Middelfart</p>	<p><b>Bestyrelsesformand i:</b> Gram og Nybøl Godser A/S</p> <p><b>Bestyrelsesmedlem i:</b> Investeringsforeningen SEBinvest Investeringsforeningen SEB Institutionel Fåmandsforeningen SEBinvest Fåmandsforeningen SEBinvest II Hedgeforeningen SEB Alpha Select Investeringsforeningen Alternativ Invest Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S Uhrenholt-koncernen Egetæpper A/S Associated Danish Ports A/S Ejendomsselskabet Den Fynske Forskerpark A/S Europa Nostra</p> <p><b>Øvrige:</b> Medlem af repræsentantskabet for Fonden Realdania Lettisk generalkonsul for Fyn og Jylland</p>
Preben Keil	Tillidshverv
<p>Bestyrelsesmedlem</p> <p><b>Født:</b> 1947</p> <p><b>Stilling:</b> Direktør i Maestros of Information Technologies</p> <p><b>Adresse:</b> Bukkeballevvej 32 2960 Rungsted Kyst</p>	<p><b>Bestyrelsesmedlem i:</b> Investeringsforeningen SEBinvest Investeringsforeningen SEB Institutionel Fåmandsforeningen SEBinvest Fåmandsforeningen SEBinvest II Investeringsforeningen Alternativ Invest Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S</p>



Rolf Norstrand	Tillidshverv
Bestyrelsesmedlem	<b>Bestyrelsesmedlem i:</b> Investeringsforeningen SEBinvest Investeringsforeningen SEB Institutionel Fåmandsforeningen SEBinvest Fåmandsforeningen SEBinvest II Investeringsforeningen Alternativ Invest Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S Trælasten Bangsgaard A/S European Property Federation
<b>Født:</b> 1946	
<b>Stilling:</b> Adm. direktør i Ejendomsforeningen Danmark	
<b>Adresse:</b> Nørre Voldgade 2 1358 København K	

Henrik Westergaard	Tillidshverv
Bestyrelsesmedlem	<b>Bestyrelsesformand i:</b> Hedgeforeningen SEB Alpha Select
<b>Født:</b> 1957	<b>Bestyrelsesmedlem i:</b> Investeringsforeningen SEBinvest Investeringsforeningen SEB Institutionel Fåmandsforeningen SEBinvest Fåmandsforeningen SEBinvest II Investeringsforeningen Alternativ Invest Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S Høgsberg Assurance Service A/S SparØst Ejendomme A/S Foreningen af samarbejdende sparekasser af 8/6-1993
<b>Stilling:</b> Adm. direktør for Sparekassen Østjylland	
<b>Adresse:</b> c/o Sparekassen Østjylland Frankrigsvej 11 8450 Hammel	