

# Årsrapport 2006

## Investeringsforeningen SEB Institutional

CVR nr. 24 25 63 40



# Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Foreningsoplysninger	3
Bestyrelsens beretning for 2006	5
Hoved- og nøgletal	12
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	16
Anvendt regnskabspraksis	18
Afdelingernes regnskaber og noter	21
Korte Danske Obligationer (6)	22
Ashmore Emerging Market Bonds (5)	26
High Yield Bonds (Muzinich) (11)	31
Alpha (2)	36
Europa Small Cap (3)	41
Europa SMV (7)	46
Nordamerika Indeks (BGI) (10)	50
Japan Hybrid (DIAM) (4)	55
Japan Selection (DIAM) (12)	60
Emerging Market Equities (Mondrian) (9)	65
Verden (1)	70
Samlet oversigt over resultat og balance	75
Bestyrelsens tillidshverv	78

# Foreningsoplysninger

## **Foreningen**

Investeringsforeningen SEB Institutionel  
(herefter kaldet 'Foreningen')

Landemærket 10

1119 København K

CVR nr. 24 25 63 40

Reg. nr. FT 11.112

Hjemstedskommune: København

## **Bestyrelse**

Jens Frederik Jensen (formand)

Frank Uhrenholt

Preben Keil

Rolf Norstrand

Henrik Westergaard

## **Forvaltningsselskab**

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 9,50% 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 Forvalteren, 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.

# Bestyrelsens beretning for 2006

## Afdelingsprofiler

Investeringsforeningen SEB Institutionel består af i alt 11 afdelinger, tre obligationsafdelinger og otte aktieafdelinger, hvoraf den ene afdeling er kontoførende.

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 europæiske aktier, dernæst Nordamerika, Japan, Emerging Markets og slutteligt afdelingen Verden.

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

## Korte Danske Obligationer (6)

Afdelingen, der i 2006 skiftede navn fra Amtskommuner og Kommuner, investerer i danske obligationer med en kort varighed, dvs. en gennemsnitlig varighed der ikke overstiger 3 år.

Fakta	
Fondskode	DK0016283641
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret.
Startdato	17. februar 2000
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	EFFAS 1-3 år
Primær rådgiver	Thomas Kolling SEB Asset Management

## Ashmore Emerging Market Bonds (5)

Afdelingen investerer i højt forrentede emerging markets kredit- og statsobligationer samt andre gældsbeviser.

Afdelingen benytter det højt specialiserede engelske forvalterhus Ashmore som rådgiver. Ashmore udmærker sig ved lokal indsigt og tilstedeværelse og har arbejdet med området siden 1983, hertil kommer imponerende afkastresultater.

Porteføljen er udpræget diversificeret - såvel geografisk som på fordelingen på aktivklasser.

Fakta	
Fondskode	DK0016283567
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	11. november 1999
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	J. P. Morgan EMBI
Primær rådgiver	Ashmore Investment Management, London

## High Yield Bonds (Muzinich) (11)

Afdelingen investerer i erhvervsobligationer udstedt i USD, CAD, CHF, EUR og andre EU-valutaer. Der må ikke investeres i obligationer med dårligere rating end B3 hos Moody's eller B- hos Standard & Poor's eller tilsvarende. Porteføljen har en korrigeret varighed på mellem 3,5 og 5,5 år.

Fakta	
Fondskode	DK0016284029
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs
Startdato	25. juni 2002
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	ML High Yield Index USD (80%), EUR (20%)
Primær rådgiver	Muzinich & Co. Inc. New York • London

## Alpha (2)

Afdelingen er en ren europæisk 'stock-pick' portefølje, der søger merafkast (alpha) gennem kontinuerlig justering af vægtningen mellem small-, mid- og large cap selskaber. Afdelingen investerer i 30-40 europæiske børsnoterede selskaber. Selskabsudvælgelsen sker gennem en fundamentalt baseret bottom-up tilgang kombineret med top-down analyser, der er baseret på SEB's generelle økonomiske og finansielle scenarie.

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

Fakta	
Fondskode	DK0016283054
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret.
Startdato	6. april 1999
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Europe
Primær rådgiver	Michael Bruun Jensen SEB Asset Management

## Europa Small Cap (3)

Afdelingen investerer i mindre europæiske børsnoterede selskaber med udgangspunkt i SEB Asset Managements temabaserede investeringsproces. Porteføljen indeholder omkring 60 mindre selskaber.

I afdelingens risikostyring tages udgangspunkt i et ønske om at begrænse porteføljens standardafvigelse, ligesom der i forvaltningen fokuseres på at opnå et højt absolut afkast.

Afdelingen forvaltes af SEB's Europa-team, som har mange års erfaring med Europa-fonde.

Fakta	
Fondskode	DK0016283211
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	31. marts 1999
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Europe Small Cap
Primær rådgiver	Åsa Annerstedt SEB Asset Management

## Europa SMV (7)

Afdelingen investerer i mindre europæiske børsnoterede selskaber ud fra samme investeringsstrategi som Europa Small Cap (3). Afdelingen tilstræber at have en portefølje, som er helt identisk med Europa Small Cap (3).

Afdelingen adskiller sig fra Foreningens øvrige afdelinger ved at være kontoførende.

Fakta	
Fondskode	DK0016064926
Afdelingstype	Kontoførende
Notering	Unoteret.
Startdato	3. april 2000
Udbytte/akkumulerende	Akkumulerende
Referenceindeks	MSCI Europe Small Cap
Primær rådgiver	Åsa Annerstedt SEB Asset Management

## Nordamerika Indeks (BGI) (10)

Afdelingen investerer i større børsnoterede selskaber i Nordamerika. Fonden benytter det internationale finanshus Barclays som rådgiver. Investeringsprocessen tager udgangspunkt i forvaltning relativt til benchmark.

Fakta	
Fondskode	DK0016283997
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret.
Startdato	6. september 2000
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI North America
Primær rådgiver	Barclays Global Investor London

#### Japan Hybrid (DIAM) (4)

Afdelingen investerer i japanske børsnoterede selskaber med fokus på ledende virksomheder på markedet. Fonden benytter det London-baserede japanske forvalterhus DIAM som rådgiver.

Fakta	
Fondskode	DK0016283484
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	12. maj 1999
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Japan
Primær rådgiver	DLIBJ Asset Management International Ltd. (DIAM), London

#### Japan Selection (DIAM) (12)

Afdelingen investerer i japanske børsnoterede selskaber med fokus på ledende large cap virksomheder på markedet. Fonden benytter det London-baserede japanske forvalterhus DIAM som rådgiver.

Fakta	
Fondskode	DK0060019982
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	18. januar 2006
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Japan
Primær rådgiver	DLIBJ Asset Management International Ltd. (DIAM), London

#### Emerging Market Equities (Mondrian) (9)

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i selskaber, der er registreret - eller har hovedkontor - i et emerging market land eller i selskaber, som er noteret på et anerkendt og reguleret marked i et emerging market land.

Fonden benytter Mondrian Investment Partner Ltd. som rådgiver.

Fakta	
Fondskode	DK0016283807
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret. Optages på den nye markedsplads for investeringsforeninger til februar 2007.
Startdato	26. juni 2000
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI Emerging Market
Primær rådgiver	Mondrian Investment Partner Ltd., London

#### Verden (1)

Afdelingen investerer globalt i børsnoterede, primært large cap selskaber med udgangspunkt i SEB's teambaserede investeringsproces.

Fakta	
Fondskode	DK0016283138
Stykstørrelse	Kr. 100
Notering	Unoteret.
Startdato	6. april 1999
Udbytte/akkumulerende	Udbyttebetalende
Referenceindeks	MSCI World
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.

Kraftige fald i kursen på den amerikanske dollar (USD) og den japanske yen (JPY) i forhold til euroen har givet tab i afdelinger med aktier fra disse lande. Aktieafdelinger foretager ikke afdækning af valutarisici som følge af de danske skatteregler.

Alle Foreningens afdelinger - på nær de japanske - opnåede positive afkast i 2006. Men blot tre ud af elleve afdelinger fik et årsafkast, som var højere end benchmark dvs. bedre end de markeder, som der investeres i.

Bedst i 2006 med et afkast på i alt 32% , var Europa Small Cap. og Europa SMV. Det var fjerde år i træk, disse to afdelinger havde afkast over 20 pct.

Japan Hybrid og Japan Selection gav tab i 2006 på henholdsvis -15,5% og -14,4%, heraf kan 10,5 procentpoints henføres til faldet i JPY.

Mindre rentestigninger gav kurstab i obligationsafdelingerne i 2006. Derfor blev afkastene relativt beskedne med henholdsvis 1,70% i Korte Danske Obligationer (6) og 5,0% i High Yield Bonds (11). Ashmore Emerging Market Bonds opnåede i forhold til markedet et pænt afkast på 8,11%.

## **Formueudviklingen**

Flere års kraftig tilgang til Foreningens afdelinger blev afløst af stagnation i 2006. Den samlede formue er fra ultimo 2005 til ultimo 2006 faldet fra 21,2 mia. kr. til 20,7 mia. kr. Foreningen mistede gennem nettoindløsninger 757 mio. kr. Der blev netto indløst for 1.549 mio. kr. i afdeling High Yield Bonds og netto 1.190 mio. kr. i Emerging Market Equities. Størst tilgang havde afdeling Emerging Market Bonds med 1.475 mio. kr.

Til- og afgang afspejler dels medlemmernes reallokeringer i løbet af året og dels medlemmernes præferencer med hensyn til valg af vores fonde.

## **Omkostningsudviklingen**

Foreningens samlede administrationsomkostninger er steget fra 253 mio. kr. i 2005 til 341 mio. kr. i 2006 svarende til 34,8%.

Da der ikke er sket ændringer i gebyrsatserne, skyldes stigning i omkostningerne alene, at den gennemsnitlige formue i 2006 var 39,8% højere end i 2005.

## **Resultat for 2006**

Foreningen opnåede i 2006 et samlet nettoresultat på 466,5 mio. kr. mod 3.282,7 mio. kr. i 2005. Foreningens samlede resultat blev således noget lavere end i 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 deres kapital.



Afkast og referenceindeks	Afdelingens afkast i pct.		Benchmark afkast i pct.	
	2006	2005	2006	2005
Korte Danske Obligationer	1,78	2,42	1,37	2,12
Ashmore Emerging Market Bonds	8,11	14,93	9,86	10,25
High Yield Bonds (Muzinich)	4,34	1,76	11,68	3,13
Alpha	18,54	39,25	19,54	26,44
Europa Small Cap	31,92	35,68	29,84	37,41
Europa SMV	32,33	34,44	29,84	37,41
Nordamerika Indeks (BGI)	2,27	22,43	2,67	22,53
Japan Hybrid (DIAM)	-15,56	67,09	-5,02	45,05
Japan Selection (DIAM) *	-14,14	-	-3,15	-
Emerging Market Equities (Mondrian)	13,63	45,18	18,16	54,84
Verden	5,20	31,13	7,34	26,52

\* Afdelingen er startet 19.1.2006.

### 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 (Euroland) stort set forsvandt. De forholdsvis 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. Både afdelingen med Korte Danske Obligationer og Afdelingen med High Yield Bonds har som udgangspunkt en forsigtig strategi og påvirkes derfor i

mindre grad af kursudsving. Lidt overraskende er risikopræmierne ikke steget i 2006 og volatiliteten på risikopræmierne er lille. Det vil formentlig fortsætte så længe aktiemarkedene er positive, hvilket indikerer lav kreditrisiko. Ved udgangen af 2006 var kreditspændet til den 10-årige amerikanske statsobligation på 305 basispoints for amerikanske high yield bonds og 183 basispoints for Emerging Market statsobligationer.

### 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 Small Cap. Aktier (3) fik sammen med Europa SMV (7) fuldt udbytte af kursstigningerne på dette segment.

Kraftige kursfald i april og maj samt udsigt til en større økonomisk afmatning medførte en lidt mere forsigtig strategi for investeringerne i Alpha-porteføljen. Det begyndte først at give merafkast i slutningen af året. Med et årsafkast på 19,0% var afdelingen 0,5%-points efter MSCI-Europa. Nordamerika Indeks (BGI) (10) er en indekseret fond som følger MSCI Nordamerika. Afkastet ligger derfor tæt op af markedets afkast. Porteføljen er ikke valutaafdækket og har derfor lidt et tab som følge af dollarfaldet på 10,5%.

Efter kraftige stigninger i 2005 faldt det japanske aktiemarked lidt tilbage i 2006. Oven i faldt JPY med 11,6%, hvorfor tabene i japan afdelingerne blev ret store. Det negative afkast på godt 15% skal dog sammenholdes med et afkast på knap 67% i 2005.

Emerging markets omfatter bl.a. Kina, Indien, det øvrige Fjernøsten bortset fra Japan samt Sydamerika. I alle områder blomstrer økonomien og væksten ser ud til at ville fortsætte. Afdeling Emerging Market Equities (9) opnåede et pænt afkast på godt 13%, men det var lavere end markedsgennemsnittet på 18%.

## **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 i 2006.

Foreningen oprettede 2 nye afdelinger i 2006. Japan Selection (DIAM) (12) havde tegning pr. den 18. januar 2006 og investerer i japanske aktier ligesom Japan Hybrid (DIAM) (4). Japan Selection har dog en større andel af large cap aktier end Japan Hybrid.

I november 2006 blev det besluttet at oprette US High Yield Bonds (13). Afdelingen skal udelukkende investere i amerikanske High Yield Bonds. Afdelingen har tegning den 8. februar 2007.

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 Danske Obligationer	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	2,00
Ashmore Emerging Market Bonds	15,00	0,00	0,01	14,99	0,00	15,00
High Yield Bonds (Muzinich)	12,00	0,00	0,00	12,00	0,00	12,00
Alpha	2,00	0,00	1,91	0,09	2,00	0,00
Europa Small Cap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nordamerika Indeks (BGI)	1,25	0,00	1,07	0,18	0,71	0,54
Japan Hybrid (DIAM)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Japan Selection (DIAM)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emerging Market Equities (Mondrian)	2,00	0,00	1,97	0,03	2,00	0,00
Verden	1,75	0,00	0,55	1,20	0,81	0,94

Afdelingen Europa SMV er kontoførende, akkumulerende og udbetaler derfor ikke udbytte.

### Udbytter for 2006

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling den 27. marts 2007, at der for 2006 udbetales udbytte i henhold til tabel 2.

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 udloddede kursgevinster fra aktier ejet i mindre end 3 år nu er aktieindkomst.

Tabellen viser også udbyttet opdelt i henhold til gældende skatteregler for selskaber. Det er kun udlodded udbytte som selskaberne medtager med 66% for at undgå dobbeltbeskatning.

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

Afdelingen Japan Selection (DIAM) er startet 19.1.2006. Der er derfor ingen sammenligningstal for denne afdeling.

<b>Tabel 3:</b> Årets nettoresultat (DKK 1.000)	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Danske Obligationer	880	3.570	8.657	10.810	18.723
Ashmore Emerging Market Bonds	418.314	371.698	169.904	400	-4.975
High Yield Bonds (Muzinich)	239.364	53.994	423.605	253.306	14.187
Alpha	201.194	204.497	33.145	67.825	-126.938
Europa Small Cap	16.869	11.484	4.497	5.397	-13.765
Europa SMV	150.783	119.485	64.917	83.730	-158.047
Nordamerika Indeks (BGI)	86.278	207.419	-5.959	22.560	-341.777
Japan Hybrid (DIAM)	-767.268	1.761.391	29.948	5.041	-104.561
Japan Selection (DIAM)	-30.564	-	-	-	-
Emerging Market Equities (Mondrian)	88.586	338.167	1.948	5.989	-19.218
Verden	62.058	210.990	13.769	21.056	-40.987

<b>Tabel 4:</b> Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Ultimo 2006	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002
Korte Danske Obligationer	53.503	54.226	158.217	280.068	272.076
Ashmore Emerging Market Bonds	5.564.228	3.816.488	1.918.401	10.715	11.091
High Yield Bonds (Muzinich)	4.353.174	5.923.246	6.310.910	2.866.732	994.131
Alpha	1.161.146	913.310	357.198	352.564	270.298
Europa Small Cap	80.516	51.821	21.176	20.333	15.380
Europa SMV	617.172	466.389	346.904	281.987	198.258
Nordamerika Indeks (BGI)	3.032.624	1.993.744	607.773	319.643	310.275
Japan Hybrid (DIAM)	3.707.766	5.147.529	839.623	57.327	58.632
Japan Selection (DIAM)	136.461	-	-	-	-
Emerging Market Equities (Mondrian)	847.530	1.945.864	28.361	31.225	25.236
Verden	1.119.767	992.983	595.222	371.458	107.822

<b>Tabel 5:</b> Indre værdi pr. nom. 100 kr. andel	Ultimo 2006	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Ultimo 2003	Ultimo 2002
Korte Danske Obligationer	93,99	95,43	98,71	101,16	102,18
Ashmore Emerging Market Bonds	114,81	109,61	108,21	100,04	103,56
High Yield Bonds (Muzinich)	91,37	91,47	100,72	109,88	101,25
Alpha	159,75	135,67	97,76	90,60	72,96
Europa Small Cap	202,70	153,69	113,18	91,96	66,09
Europa SMV	265,38	200,55	149,17	122,19	87,58
Nordamerika Indeks (BGI)	50,99	49,82	42,02	42,54	39,70
Japan Hybrid (DIAM)	92,70	109,77	65,81	61,67	56,95
Japan Selection (DIAM)	85,86	-	-	-	-
Emerging Market Equities (Mondrian)	87,58	77,32	53,13	49,38	39,91
Verden	95,02	93,58	72,45	69,85	62,97

Afdelingen Japan Selection (DIAM) er startet 19.1.2006. Der er derfor ingen sammenligningstal for denne afdeling.

<b>Tabel 6:</b> Årets afkast i procent	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Danske Obligationer	1,78	2,42	3,27	3,94	6,75
Ashmore Emerging Market Bonds	-4,20	14,93	12,73	3,81	4,35
High Yield Bonds (Muzinich)	4,34	1,76	8,63	17,26	1,25
Alpha	18,54	39,25	9,61	24,18	-33,42
Europa Small Cap	31,92	35,68	23,07	41,52	-45,78
Europa SMV	32,33	34,44	23,02	42,23	-44,36
Nordamerika Indeks (BGI)	2,27	22,43	-1,23	7,16	-35,01
Japan Hybrid (DIAM)	-15,56	67,09	6,72	8,28	-22,93
Japan Selection (DIAM)	-14,14	-	-	-	-
Emerging Market Equities (Mondrian)	13,63	45,18	7,59	23,73	-43,23
Verden	5,20	31,13	3,71	10,92	-32,96

<b>Tabel 7:</b> Udlodning pr. nom. 100 kr. andel	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Danske Obligationer	3,50	4,50	5,00	5,50	5,50
Ashmore Emerging Market Bonds	15,00	3,75	12,75	4,25	7,25
High Yield Bonds (Muzinich)	12,00	4,50	10,25	17,50	7,75
Alpha	2,00	1,50	1,50	1,50	0,00
Europa Small Cap	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Nordamerika Indeks (BGI)	1,25	0,00	1,25	0,00	0,00
Japan Hybrid (DIAM)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Japan Selection (DIAM)	0,00	-	-	-	-
Emerging Market Equities (Mondrian)	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verden	1,75	3,50	1,00	0,00	0,00

Afdelingen Europa SMV er kontoførende, akkumulerende og udbetaler ingen udbytter.

<b>Tabel 8:</b> Administrationsomkostninger	2006	2005	2004	2003	2002
Korte Danske Obligationer	0,22	0,14	0,15	0,11	0,16
Ashmore Emerging Market Bonds	1,95	1,87	1,61	0,79	0,18
High Yield Bonds (Muzinich)	1,91	1,80	1,70	1,47	1,32
Alpha	0,56	0,62	0,66	0,63	0,79
Europa Small Cap	1,25	1,42	1,11	1,35	1,07
Europa SMV	0,62	0,66	0,70	0,74	0,74
Nordamerika Indeks (BGI)	0,49	0,49	0,58	0,54	0,51
Japan Hybrid (DIAM)	1,79	1,73	1,20	0,69	0,63
Japan Selection (DIAM)	1,84	-	-	-	-
Emerging Market Equities (Mondrian)	1,66	1,92	1,19	1,14	1,15
Verden	0,38	0,44	0,61	0,58	0,67

Administrationsomkostningerne er beregnet i pct. af formuen. Omkostningerne for afdelingen Japan Selection (DIAM) er beregnet fra afdelingens start.

Tabel 9: Nøgletal for afkast og risiko	Standardafvigelse		Sharpe ratio	
	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Korte Danske Obligationer	1,19	1,22	0,73	0,63
Ashmore Emerging Market Bonds	6,57	5,15	0,86	1,21
High Yield Bonds (Muzinich)	4,32	6,38	0,97	1,19
Alpha	16,86	15,40	0,33	0,21
Europa Small Cap	20,94	16,28	0,37	0,79
Europa SMV	20,75	16,28	0,40	0,79
Nordamerika Indeks (BGI)	15,62	15,45	-0,37	-0,33
Japan Hybrid (DIAM)	18,37	17,65	0,10	0,11
Verden	14,66	14,37	-0,10	-0,08

Afdelingen Japan Selection (DIAM) har eksisteret kortere end 36 måneder og der beregnes derfor ikke nøgletal for afkast og risiko. Afdelingen Emerging Market Equities (Mondrian) har med den nuværende strategi 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 SEB Institutionel.

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 SEB Institutionel**

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen SEB Institutionel (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 investeringsforeningernes interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.



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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **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".

## **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 SEB Institutionel 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. Afdelingen Japan Selection (DIAM) er startet i 2006 og har derfor ingen sammenligningstal for forrige år.

Udfor 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 75.

## **Beholdningsoversigter**

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

# Korte Danske Obligationer (6)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	2.288	5.969
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>2.288</b>	<b>5.969</b>
Kursgevinster og -tab:			
Obligationer		-1.287	-2.209
Handelsomkostninger		-2	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>-1.289</b>	<b>-2.209</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>999</b>	<b>3.760</b>
Administrationsomkostninger	2	-119	-190
<b>Resultat før skat</b>		<b>880</b>	<b>3.570</b>
Skat		0	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>880</b>	<b>3.570</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-970	-1.617
Overført fra sidste år		4	72
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-966</b>	<b>-1.545</b>
<b>Til disposition</b>		<b>-86</b>	<b>2.025</b>
Til rådighed for udlodning	3	1.206	4.311
Heraf foreslået udlodning		161	710
Heraf udbetalt á conto udlodning		978	3.598
Heraf overført til udlodning næste år		67	3
<b>Overført til formuen</b>		<b>-1.292</b>	<b>-2.286</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>-86</b>	<b>2.025</b>

# Korte Danske Obligationer (6)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		1.053	3.115
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>1.053</b>	<b>3.115</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske Udstedere		51.564	50.335
<b>I alt, obligationer</b>	4	<b>51.564</b>	<b>50.335</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		886	794
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>886</b>	<b>794</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>53.503</b>	<b>54.244</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	5	53.503	54.226
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	18
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>18</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>53.503</b>	<b>54.244</b>

Øvrige noter: Note 6: Omsætningshastighed.

# Korte Danske Obligationer (6)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	33	39
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>33</b>	<b>39</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.893	5.930
Unoterede obligationer	362	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>2.255</b>	<b>5.930</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>2.288</b>	<b>5.969</b>

Note 2: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-18
Gebyrer til depotselskab	-13	-	-13	-16
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-43	-3	-46	-102
Øvrige omkostninger	-11	-5	-16	-32
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-67</b>	<b>-52</b>	<b>-119</b>	<b>-190</b>

Note 3: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	2.288	5.969
Rente- og udbytteskatter	0	0
Kursgevinster til udlodning	3	77
Administrationsomkostninger til modregning	-119	-190
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-970	-1.617
Udlodning overført fra sidste år	4	72
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>1.206</b>	<b>4.311</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>1.206</b>	<b>4.311</b>

Note 4: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	100,0
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	0,0	0,0
<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-emit-terede	Øvrige	I alt
Statsobligationer	42,1	0,0	0,0	0,0	<b>42,1</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	29,0	0,0	0,0	0,0	<b>29,0</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		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	56.824	54.226	160.281	158.217
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-710		-4.007
À conto udlodning vedr. året før		0		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2		0
Emissioner i året	1.186	1.105	4.632	4.451
Indløsninger i året	1.084	1.020	-108.089	-104.408
Emissionstillæg		0		1
Indløsningsfradrag		1		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		970		1.617
Overført til udlodning fra sidste år		-4		-72
Overført til udlodning næste år		67		3
Foreslået udlodning		1.139		710
Overført fra resultatopgørelsen		-2.269		-2.286
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>56.926</b>	<b>53.503</b>	<b>56.824</b>	<b>54.226</b>

## Noter uden henvisning

Note 6: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,87	0,82

# Ashmore Emerging Market Bonds (5)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	318.041	177.858
Udbytter	2	9	0
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>318.050</b>	<b>177.858</b>
Kursgevinster og –tab:			
Obligationer		-210.385	523.479
Kapitalandele		288	0
Afledte finansielle instrumenter		284.181	-220.172
Valutakonti		127.792	0
Øvrige aktiver/passiver		-670	-56.888
Handelsomkostninger		-477	-
<b>I alt, kursgevinster og –tab</b>		<b>200.729</b>	<b>246.419</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>518.779</b>	<b>424.277</b>
Administrationsomkostninger	3	-100.374	-52.579
Resultat af aktiviteter under afvikling		-90	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>418.315</b>	<b>371.698</b>
Skat	4	1	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>418.314</b>	<b>371.698</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		69.662	-39.359
Overført fra sidste år		-2.107	0
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>67.555</b>	<b>-39.359</b>
<b>Til disposition</b>		<b>485.869</b>	<b>332.339</b>
Til rådighed for udlodning	5	732.957	130.572
Heraf foreslået udlodning		726.991	130.572
Heraf overført til udlodning næste år		5.966	0
<b>Overført til formuen</b>		<b>-247.088</b>	<b>201.767</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>485.869</b>	<b>332.339</b>

# Ashmore Emerging Market Bonds (5)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		534.714	326.457
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>534.714</b>	<b>326.457</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		16.069	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		4.633.112	3.372.238
Unoterede obligationer		34.733	0
<b>I alt, obligationer</b>	6	<b>4.683.914</b>	<b>3.372.238</b>
Afledte finansielle instrumenter:			
Unoterede afledte finansielle instrumenter		247.722	0
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>247.722</b>	<b>33.351</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		104.156	77.108
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.146	7.352
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>105.302</b>	<b>84.460</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>5.571.652</b>	<b>3.816.506</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	7	5.564.228	3.816.488
Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede afledte finansielle instrumenter		7.195	0
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>7.195</b>	<b>0</b>
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	18
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		229	0
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>229</b>	<b>18</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>5.571.652</b>	<b>3.816.506</b>

Øvrige noter: Note 8: Omsætningshastighed.

# Ashmore Emerging Market Bonds (5)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	25.639	5.081
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>25.639</b>	<b>5.081</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	291.448	172.777
Unoterede obligationer	954	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>292.402</b>	<b>172.777</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>318.041</b>	<b>177.858</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	0	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>9</b>	<b>0</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-18
Markedsføringsomkostninger	-	-71	-71	-16.810
Gebyrer til depotselskab	-3.622	-	-3.622	-2.220
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-94.021	-3	-94.024	-32.257
Øvrige omkostninger	-2.582	-31	-2.613	-1.252
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-100.225</b>	<b>-149</b>	<b>-100.374</b>	<b>-52.579</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	-1	0
<b>I alt, skat</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

<b>Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Renter og udbytter	318.050	177.858
Rente- og udbytteskatter	-1	0
Kursgevinster til udlodning	447.728	42.545
Administrationsomkostninger til modregning	-100.375	-52.579
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	69.662	-39.359
Udlodning overført fra sidste år	-2.107	0
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>732.957</b>	<b>128.465</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>732.957</b>	<b>128.465</b>

<b>Note 6: a) Finansielle instrumenter (pct.)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	0,0
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	0,7	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 6: b) Finansielle instrumenters fordeling på valutaer (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>
US dollar	93,3	0,0	0,0	0,7	<b>94,0</b>
Mexicanske peso	3,3	0,0	0,0	0,0	<b>3,3</b>
Brasilianske real	1,1	0,0	0,0	0,0	<b>1,1</b>
Schweiziske franc	0,7	0,0	0,0	0,0	<b>0,7</b>
Euro	0,5	0,0	0,0	0,0	<b>0,5</b>
Øvrige valutaer	0,4	0,0	0,0	0,0	<b>0,4</b>
<b>I alt, alle valutaer</b>	<b>99,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>100,0</b>

#### **Note 6: 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.

<b>Note 7: Medlemmernes formue</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
------------------------------------	-------------	-------------

(DKK 1.000)	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	3.481.931	3.816.488	1.772.925	1.918.401
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-130.572		-226.048
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-24.089		-7.318
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	1.923.523	2.091.106	1.872.958	1.931.589
Indløsninger i året	558.837	615.533	-163.952	-179.738
Emissionstillæg		7.909		7.904
Indløsningsfradrag		605		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-69.662		39.359
Overført til udlodning fra sidste år		2.107		0
Overført til udlodning næste år		5.966		0
Foreslået udlodning		726.991		130.572
Overført fra resultatopgørelsen		-247.088		201.767
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>4.846.617</b>	<b>5.564.228</b>	<b>3.481.931</b>	<b>3.816.488</b>

## Noter uden henvisning

Note 8: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,17	0,43

# High Yield Bonds (Muzinich) (11)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	421.770	517.665
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>421.770</b>	<b>517.665</b>
Kursgevinster og -tab:			
Obligationer		-438.696	351.855
Afledte finansielle instrumenter		131.122	-482.057
Valutakonti		233.271	0
Øvrige aktiver/passiver		-850	-216.085
Handelsomkostninger		-940	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>-76.093</b>	<b>-346.287</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>345.677</b>	<b>171.378</b>
Administrationsomkostninger	2	-106.256	-117.384
Aktivitet under afvikling		-57	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>239.364</b>	<b>53.994</b>
Skat		0	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>239.364</b>	<b>53.994</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-101.967	8.029
Overført fra sidste år		5.868	5.549
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-96.099</b>	<b>13.578</b>
<b>Til disposition</b>		<b>143.265</b>	<b>67.572</b>
Til rådighed for udlodning	3	577.602	297.267
Heraf foreslået udlodning		571.709	291.399
Heraf overført til udlodning næste år		5.893	5.868
<b>Overført til formuen</b>		<b>-434.337</b>	<b>-229.695</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>143.265</b>	<b>67.572</b>

# High Yield Bonds (Muzinich) (11)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		77.771	190.871
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>77.771</b>	<b>190.871</b>
Obligationer:			
Noterede obligationer fra danske udstedere		98.230	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		3.943.750	5.669.954
Unoterede obligationer		63.841	0
<b>I alt, obligationer</b>	4	<b>4.105.821</b>	<b>5.669.954</b>
Afledte finansielle instrumenter:			
Unoterede afledte finansielle instrumenter		69.507	0
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>69.507</b>	<b>0</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		73.798	119.741
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		26.310	4.345
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>100.108</b>	<b>124.086</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.353.207</b>	<b>5.984.911</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	5	4.353.174	5.923.246
Afledte finansielle instrumenter			
Unoterede afledte finansielle instrumenter		33	61.648
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>33</b>	<b>61.648</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>4.353.207</b>	<b>5.984.911</b>

Øvrige noter: Note 6: Omsætningshastighed.



# High Yield Bonds (Muzinich) (11)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	6.243	3.966
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>6.243</b>	<b>3.966</b>
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	636	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	392.670	513.699
Unoterede obligationer	22.221	0
<b>I alt, obligationer</b>	<b>415.527</b>	<b>513.699</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>421.770</b>	<b>517.665</b>

Note 2: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-18
Markedsføringsomkostninger		-26	-26	-38.055
Gebyrer til depotselskab	-1.648	-	-1.648	-2.115
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-103.645	-3	-103.648	-76.139
Øvrige omkostninger	-821	-69	-890	-1.035
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-106.114</b>	<b>-142</b>	<b>-106.256</b>	<b>-117.384</b>

Note 3: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	421.769	517.665
Rente- og udbytteskatter	0	0
Kursgevinster til udlodning	358.188	-116.593
Administrationsomkostninger til modregning	-106.256	-117.384
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-101.967	8.029
Udlodning overført fra sidste år	5.868	5.550
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>577.602</b>	<b>297.267</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>577.602</b>	<b>297.267</b>

<b>Note 4: a) Finansielle instrumenter (pct.)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	100,0
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	1,7	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Note 4: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>	<b>2006</b>				
	<b>Børs-noterede</b>	<b>Andet reguleret</b>	<b>Ny-emitterede</b>	<b>Øvrige</b>	<b>I alt</b>
Energi	10,4	0,0	0,0	0,0	<b>10,4</b>
Materialer	12,2	0,0	0,0	0,0	<b>12,2</b>
Industri	13,8	0,0	0,0	0,0	<b>13,8</b>
Cykliske forbrugsgoder	29,9	0,0	0,0	1,7	<b>31,6</b>
Sundhed	3,3	0,0	0,0	0,0	<b>3,3</b>
Finans	3,4	0,0	0,0	0,0	<b>3,4</b>
Informationsteknologi	4,6	0,0	0,0	0,0	<b>4,6</b>
Telekommunikation	9,9	0,0	0,0	0,0	<b>9,9</b>
Forsyning	4,5	0,0	0,0	0,0	<b>4,5</b>
Diverse	6,3	0,0	0,0	0,0	<b>6,3</b>
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>98,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</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		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	6.475.526	5.923.246	6.265.712	6.310.910
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-291.399		-642.236
Å conto udlodning vedr. året før				
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		19.470		89.284
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	1.760.086	1.558.714	2.066.936	1.889.273
Indløsninger i året	3.471.351	3.103.600	-1.857.122	-1.785.255
Emissionstillæg		704		7.276
Indløsningsfradrag		6.675		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		101.967		-8.029
Overført til udlodning fra sidste år		-5.868		-5.549
Overført til udlodning næste år		5.893		5.868
Foreslået udlodning		571.709		291.399
Overført fra resultatopgørelsen		-434.337		-229.695
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>4.764.261</b>	<b>4.353.174</b>	<b>6.475.526</b>	<b>5.923.246</b>

## Noter uden henvisning

Note 6: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,30	0,20

# Alpha (2)

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

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	643	160
Udbytter	2	25.875	10.848
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>26.518</b>	<b>11.008</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		188.034	198.876
Valutakonti		244	0
Øvrige aktiver/passiver		-43	30
Handelsomkostninger		-5.916	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>182.319</b>	<b>198.906</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>208.837</b>	<b>209.914</b>
Administrationsomkostninger	3	-6.803	-3.957
Resultat af aktiviteter under afvikling		-3	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>202.031</b>	<b>205.957</b>
Skat	4	-837	-1.460
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>201.194</b>	<b>204.497</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-1.134	3.893
Overført fra sidste år		302	890
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-832</b>	<b>4.783</b>
<b>Til disposition</b>		<b>200.362</b>	<b>209.280</b>
Til rådighed for udlodning	5	15.485	10.400
Heraf foreslået udlodning		14.536	10.098
Heraf overført til udlodning næste år		949	302
<b>Overført til formuen</b>		<b>184.877</b>	<b>198.880</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>200.362</b>	<b>209.280</b>

# Alpha (2)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		17.028	12.462
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>17.028</b>	<b>12.462</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		129.401	80.733
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.009.219	823.907
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	459	271
<b>I alt, kapitalandele</b>	7	<b>1.139.079</b>	<b>904.911</b>
Andre aktiver:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.057	0
Aktuelle skatteaktiver		2.982	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>5.039</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.161.146</b>	<b>917.373</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	8	1.161.146	913.310
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	18
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	4.045
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>4.063</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.161.146</b>	<b>917.373</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Alpha (2)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	643	160
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>643</b>	<b>160</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>643</b>	<b>160</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	597	1.183
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.486	9.665
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	792	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>25.875</b>	<b>10.848</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-5	-5	
Gebyrer til depotselskab	-617	-	-617	-339
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-5.836	-3	-5.839	-3.183
Øvrige omkostninger	-285	-13	-298	-396
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-6.738</b>	<b>-65</b>	<b>6.803</b>	<b>-3.957</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	0	1
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-837	-1.461
<b>I alt, skat</b>	<b>-837</b>	<b>-1.460</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	26.518	11.008
Rente- og udbytteskatter	-3.855	-1.461
Kursgevinster til udlodning	457	27
Administrationsomkostninger til modregning	-6.803	-3.957
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.134	3.893
Udlodning overført fra sidste år	302	890
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>15.485</b>	<b>10.400</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>15.485</b>	<b>10.400</b>

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	459	271

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 7: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	100,0
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	0,0	0,0
<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	<b>11,9</b>
Materialer	6,3	0,0	0,0	0,0	<b>6,3</b>
Industri	8,7	0,0	0,0	0,0	<b>8,7</b>
Cykliske forbrugsgoder	6,1	0,0	0,0	0,0	<b>6,1</b>
Basis forbrugsgoder	5,6	0,0	0,0	0,0	<b>5,6</b>
Sundhed	18,5	0,0	0,0	0,0	<b>18,5</b>
Finans	29,7	0,0	0,0	0,0	<b>29,7</b>
Informationsteknologi	4,0	0,0	0,0	0,0	<b>4,0</b>
Telekommunikation	5,4	0,0	0,0	0,0	<b>5,4</b>
Forsyning	3,8	0,0	0,0	0,0	<b>3,8</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 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	673.184	913.310	365.385	357.198
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-10.098		-5.481
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.299		-920
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	553.027	777.843	347.071	397.787
Indløsninger i året	499.367	724.790	-39.272	-41.909
Emissionstillæg		2.021		2.138
Indløsningsfradrag		367		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.134		-3.893
Overført til udlodning fra sidste år		-302		-890
Overført til udlodning næste år		948		302
Foreslået udlodning		14.537		10.098
Overført fra resultatopgørelsen		184.877		198.880
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>726.844</b>	<b>1.161.146</b>	<b>673.184</b>	<b>913.310</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,49	0,54



# Europa Small Cap (3)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	70	19
Udbytter	2	881	759
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>951</b>	<b>778</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		17.147	11.521
Valutakonti		-9	0
Øvrige aktiver/passiver		-1	-1
Handelsomkostninger		-307	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>16.830</b>	<b>11.520</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>17.781</b>	<b>12.298</b>
Administrationsomkostninger	3	-855	-582
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.926</b>	<b>11.716</b>
Skat	4	-57	-232
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>16.869</b>	<b>11.484</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-13	97
Overført fra sidste år		152	92
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>139</b>	<b>189</b>
<b>Til disposition</b>		<b>17.008</b>	<b>11.673</b>
Til rådighed for udlodning	5	114	151
Heraf foreslået udlodning		0	0
Heraf overført til udlodning næste år		114	151
<b>Overført til formuen</b>		<b>16.894</b>	<b>11.522</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>17.008</b>	<b>11.673</b>

# Europa Small Cap (3)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		6.650	1.326
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>6.650</b>	<b>1.326</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		3.575	6.300
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		69.977	43.857
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	238	141
<b>I alt, kapitalandele</b>	7	<b>73.790</b>	<b>50.298</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		11	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	216
Aktuelle skatteaktiver		65	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>76</b>	<b>216</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>80.516</b>	<b>51.840</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	8	80.516	51.821
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	19
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>19</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>80.516</b>	<b>51.840</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Europa Small Cap (3)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	70	19
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>70</b>	<b>19</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>70</b>	<b>19</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	136	118
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	727	641
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	18	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>881</b>	<b>759</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-18
Markedsføringsomkostninger	-	-1	-1	-195
Gebyrer til depotselskab	-52	-	-52	-53
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-698	-3	-701	-233
Øvrige omkostninger	-40	-17	-57	-61
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-790</b>	<b>-65</b>	<b>-855</b>	<b>-582</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	66	1
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-123	-233
<b>I alt, skat</b>	<b>-57</b>	<b>-232</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	952	778
Rente- og udbytteskatter	-123	-233
Kursgevinster til udlodning	1	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-855	-582
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-13	97
Udlodning overført fra sidste år	152	92
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>114</b>	<b>151</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>114</b>	<b>151</b>

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2006	2005
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	238	141

Se endvidere ejerforhold under Foreningens stamoplysninger på side 3.

Note 7: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	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	0,3	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	4,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Materialer	9,1	0,0	0,0	0,0	9,1
Industri	29,8	0,0	0,0	0,0	29,8
Cykliske forbrugsgoder	8,3	0,0	0,0	0,0	8,3
Basis forbrugsgoder	3,3	0,0	0,0	0,0	3,3
Sundhed	20,2	0,0	0,0	0,0	20,2
Finans	4,9	0,0	0,0	0,3	5,2
Informationsteknologi	20,1	0,0	0,0	0,0	20,1
Telekommunikation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forsyning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>99,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</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	33.718	51.821	18.710	21.176
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	16.701	29.775	15.834	20.132
Indløsninger i året	10.698	18.140	-826	-1.077
Emissionstillæg		149		106
Indløsningsfradrag		42		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		13		-97
Overført til udlodning fra sidste år		-152		-92
Overført til udlodning næste år		114		151
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		16.894		11.522
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>39.721</b>	<b>80.516</b>	<b>33.718</b>	<b>51.821</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,34	0,46

# Europa SMV (7)

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

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	359	99
Udbytter	2	7.266	7.092
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>7.625</b>	<b>7.091</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		148.859	116.337
Valutakonti		-75	0
Øvrige aktiver/passiver		-6	-11
Handelsomkostninger		-1.719	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>147.059</b>	<b>116.326</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>154.684</b>	<b>123.517</b>
Administrationsomkostninger	3	-3.481	-2.758
<b>Resultat før skat</b>		<b>151.203</b>	<b>120.759</b>
Skat	4	-420	-1.274
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>150.783</b>	<b>119.485</b>

# Europa SMV (7)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		20.533	5.107
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>20.533</b>	<b>5.107</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		30.048	61.755
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		565.993	399.546
<b>I alt, kapitalandele</b>	5	<b>596.041</b>	<b>461.301</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		84	0
Aktuelle skatteaktiver		514	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>598</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>617.172</b>	<b>466.408</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	6	617.172	466.389
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	19
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>19</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>617.172</b>	<b>466.408</b>

Øvrige noter: Note 7: Omsætningshastighed.

# Europa SMV (7)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	359	99
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>359</b>	<b>99</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>359</b>	<b>99</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	1.312	1.299
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.798	5.793
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	156	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>7.266</b>	<b>7.092</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-18
Gebyrer til depotselskab	-236	-	-236	-181
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-2.874	-2	-2.876	-2.280
Øvrige omkostninger	-318	-7	-325	-257
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-3.428</b>	<b>-53</b>	<b>-3.481</b>	<b>-2.758</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	-420	-1.274
<b>I alt, skat</b>	<b>-420</b>	<b>-1.274</b>

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

Note 5: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	100,0
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	0,0	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



Note 5: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emit-terede	Øvrige	I alt
Energi	4,1	0,0	0,0	0,0	<b>4,1</b>
Materialer	8,9	0,0	0,0	0,0	<b>8,9</b>
Industri	29,8	0,0	0,0	0,0	<b>29,8</b>
Cykliske forbrugsgoder	8,8	0,0	0,0	0,0	<b>8,8</b>
Basis forbrugsgoder	3,5	0,0	0,0	0,0	<b>3,5</b>
Sundhed	20,0	0,0	0,0	0,0	<b>20,0</b>
Finans	5,3	0,0	0,0	0,0	<b>5,3</b>
Informationsteknologi	19,6	0,0	0,0	0,0	<b>19,6</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 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: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	232.560	466.389	232.560	346.904
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	0	0	0	0
Indløsninger i året	0	0	0	0
Emissionstillæg		0		0
Indløsningsfradrag		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		150.783		119.485
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>232.560</b>	<b>617.172</b>	<b>232.560</b>	<b>466.389</b>

## Noter uden henvisning

Note 7: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,62	0,37

# Nordamerika Indeks (BGI) (10)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	283	102
Udbytter	2	49.815	20.630
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>50.098</b>	<b>20.732</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		58.305	192.996
Valutakonti		-718	0
Øvrige aktiver/passiver		-154	4.309
Handelsomkostninger		-1.298	0
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>56.135</b>	<b>197.305</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>106.233</b>	<b>218.037</b>
Administrationsomkostninger	3	-12.905	-5.761
Resultat af aktiviteter under afvikling		6	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>93.334</b>	<b>212.276</b>
Skat	4	-7.056	-4.857
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>86.278</b>	<b>207.419</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		19.775	14.324
Overført fra sidste år		35.449	2.514
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>55.224</b>	<b>16.838</b>
<b>Til disposition</b>		<b>141.502</b>	<b>224.257</b>
Til rådighed for udlodning	5	85.360	35.449
Heraf foreslået udlodning		74.350	0
Heraf overført til udlodning næste år		11.010	35.449
<b>Overført til formuen</b>		<b>56.142</b>	<b>188.808</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>141.502</b>	<b>224.257</b>

# Nordamerika Indeks (BGI) (10)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		4.983	828
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>4.983</b>	<b>828</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.876.679	1.993.693
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		147.864	0
<b>I alt, kapitalandele</b>	6	<b>3.024.543</b>	<b>1.993.693</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		434	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		3.229	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>3.663</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.033.189</b>	<b>1.994.521</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	7	3.032.624	1.993.744
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	19
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		565	758
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>565</b>	<b>777</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.033.189</b>	<b>1.994.521</b>

Øvrige noter: Note 8: Omsætningshastighed.

# Nordamerika Indeks (BGI) (10)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	283	102
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>283</b>	<b>102</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>283</b>	<b>102</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	49.812	20.622
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3	8
<b>I alt, udbytter</b>	<b>49.815</b>	<b>20.630</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-61	-61	-
Gebyrer til depotselskab	-1.597	-	-1.597	-858
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-10.540	-3	-10.543	-4.556
Øvrige omkostninger	-640	-20	-660	-308
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-12.777</b>	<b>-128</b>	<b>-12.905</b>	<b>-5.761</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	-7.056	-4.857
<b>I alt, skat</b>	<b>-7.056</b>	<b>-4.857</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	50.097	20.732
Rente- og udbytteskatter	-7.056	-4.857
Kursgevinster til udlodning	0	8.497
Administrationsomkostninger til modregning	-12.905	-5.761
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	19.775	14.324
Udlodning overført fra sidste år	35.449	2.514
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>85.360</b>	<b>35.449</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>85.360</b>	<b>35.449</b>

Note 6: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	100,0
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	0,0	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 6: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Energi	9,0	0,0	0,0	0,0	<b>9,0</b>
Materialer	3,3	0,0	0,0	0,0	<b>3,3</b>
Industri	10,3	0,0	0,0	0,0	<b>10,3</b>
Cykliske forbrugsgoder	10,7	0,0	0,0	0,0	<b>10,7</b>
Basis forbrugsgoder	8,1	0,0	0,0	0,0	<b>8,1</b>
Sundhed	11,2	0,0	0,0	0,0	<b>11,2</b>
Finans	26,2	0,0	0,0	0,0	<b>26,2</b>
Informationsteknologi	14,7	0,0	0,0	0,0	<b>14,7</b>
Telekommunikation	3,3	0,0	0,0	0,0	<b>3,3</b>
Forsyning	3,2	0,0	0,0	0,0	<b>3,2</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 6: 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 7: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	4.001.956	1.993.744	1.446.407	607.773
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		0		-18.080
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1.053
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	1.955.173	953.408	2.762.442	1.282.731
Indløsninger i året	9.308	4.522	-206.893	-91.383
Emissionstillæg		3.694		4.231
Indløsningsfradrag		22		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-19.775		-14.324
Overført til udlodning fra sidste år		-35.449		-2.514
Overført til udlodning næste år		11.010		35.449
Foreslået udlodning		74.350		0
Overført fra resultatopgørelsen		56.142		188.808
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>5.947.821</b>	<b>3.032.624</b>	<b>4.001.956</b>	<b>1.993.744</b>

## Noter uden henvisning

Note 8: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,06	0,16

# Japan Hybrid (DIAM) (4)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	395	335
Udbytter	2	42.468	19.031
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>42.863</b>	<b>19.336</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		-701.214	1.772.851
Afledte finansielle instrumenter		3.580	24.118
Valutakonti		-14.008	0
Øvrige aktiver/passiver		-412	-6.657
Handelsomkostninger		-14.361	0
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>-726.415</b>	<b>1.790.312</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>-683.552</b>	<b>1.809.678</b>
Administrationsomkostninger	3	-80.911	-46.985
Resultat af aktiviteter under afvikling		1	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-764.462</b>	<b>1.762.693</b>
Skat	4	-2.806	-1.302
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-767.268</b>	<b>1.761.391</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		11.056	27.287
Overført fra sidste år		26.227	11.105
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>37.283</b>	<b>38.392</b>
<b>Til disposition</b>		<b>-729.985</b>	<b>1.799.783</b>
Til rådighed for udlodning	5	0	26.228
Heraf foreslået udlodning		0	0
Heraf overført til udlodning næste år		0	26.228
<b>Overført til formuen</b>		<b>-729.985</b>	<b>1.773.555</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>-729.985</b>	<b>1.799.783</b>

# Japan Hybrid (DIAM) (4)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		72.728	199.526
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>72.728</b>	<b>199.526</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.634.919	4.926.355
<b>I alt, kapitalandele</b>	6	<b>3.634.919</b>	<b>4.926.355</b>
Andre aktiver:			
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.322	21.665
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>1.322</b>	<b>21.665</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.708.969</b>	<b>5.147.546</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	7	3.707.766	5.147.529
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	17
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.203	0
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>1.203</b>	<b>17</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.708.969</b>	<b>5.147.546</b>

Øvrige noter: Note 8: Omsætningshastighed.



# Japan Hybrid (DIAM) (4)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	395	335
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>395</b>	<b>335</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>395</b>	<b>335</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.521	19.031
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	947	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>42.468</b>	<b>19.031</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-20	-20	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-19	-19	-15.761
Gebyrer til depotselskab	-2.328	-	-2.328	-1.789
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-77.412	-3	-77.415	-28.742
Øvrige omkostninger	-1.078	-26	-1.104	-654
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-80.818</b>	<b>-93</b>	<b>-80.911</b>	<b>-46.985</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	-2.806	-1.302
<b>I alt, skat</b>	<b>-2.806</b>	<b>-1.302</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	42.863	19.366
Rente- og udbytteskatter	-2.806	-1.302
Kursgevinster til udlodning	3.572	16.757
Administrationsomkostninger til modregning	-80.912	-46.985
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	11.056	27.287
Udlodning overført fra sidste år	26.227	11.105
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>	<b>26.228</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>0</b>	<b>26.228</b>

Note 6: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	100,0
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	0,0	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 6: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Energi	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>9,0</b>
Materialer	9,2	0,0	0,0	0,0	<b>3,3</b>
Industri	17,4	0,0	0,0	0,0	<b>10,3</b>
Cykliske forbrugsgoder	20,2	0,0	0,0	0,0	<b>10,7</b>
Basis forbrugsgoder	1,4	0,0	0,0	0,0	<b>8,1</b>
Sundhed	2,4	0,0	0,0	0,0	<b>11,2</b>
Finans	16,2	0,0	0,0	0,0	<b>26,2</b>
Informationsteknologi	29,9	0,0	0,0	0,0	<b>14,7</b>
Telekommunikation	3,3	0,0	0,0	0,0	<b>3,3</b>
Forsyning	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>3,2</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 6: 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 7: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	4.689.569	5.147.529	1.275.782	839.623
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	203.120	199.236	3.492.226	2.592.255
Indløsninger i året	893.042	875.235	-78.439	-55.231
Emissionstillæg		994		9.491
Indløsningsfradrag		2.510		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-11.056		-27.287
Overført til udlodning fra sidste år		-26.227		-11.105
Overført til udlodning næste år		0		26.228
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-729.985		1.773.555
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>3.999.647</b>	<b>3.707.766</b>	<b>4.689.569</b>	<b>5.147.529</b>

## Noter uden henvisning

Note 8: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,85	0,84

# Japan Selection (DIAM) (12)

Resultatopgørelse for 19. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	74
Udbytter	2	1.514
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>1.588</b>
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele		-25.387
Afledte finansielle instrumenter		-860
Valutakonti		-1.122
Øvrige aktiver/passiver		-15
Handelsomkostninger		-1.791
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>-29.175</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>-27.587</b>
Administrationsomkostninger	3	-2.876
<b>Resultat før skat</b>		<b>-30.463</b>
Skat	4	-101
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-30.564</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering		2.231
Overført fra sidste år		-
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>2.231</b>
<b>Til disposition</b>		<b>-28.333</b>
Til rådighed for udlodning	5	
Heraf foreslået udlodning		0
Heraf overført til udlodning næste år		0
<b>Overført til formuen</b>		<b>-28.333</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>-28.333</b>

# Japan Selection (DIAM) (12)

Balance pr. 31. december 2006

<b>Aktiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		9.876
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>9.876</b>
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		125.850
<b>I alt, kapitalandele</b>	6	<b>125.850</b>
Andre aktiver:		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		734
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>734</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>136.490</b>

<b>Passiver (DKK 1.000)</b>	<b>Note</b>	<b>2006</b>
Medlemmernes formue	7	136.461
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter		29
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>29</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>136.490</b>

Øvrige noter: Note 8: Omsætningshastighed.

# Japan Selection (DIAM) (12)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	74
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>74</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>74</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.412
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	102
<b>I alt, udbytter</b>	<b>1.514</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006		
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25
Revisionshonorar til revisorer	-	-21	-21
Markedsføringsomkostninger		-14	-14
Gebyrer til depotselskab	-265	-	-265
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-2.502	-6	-2.508
Øvrige omkostninger	-39	-4	-43
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>2.806</b>	<b>-70</b>	<b>-2.876</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006
Regulering af udskudt skat	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-101
<b>I alt, skat</b>	<b>-101</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006
Renter og udbytter	1.588
Rente- og udbytteskatter	-101
Kursgevinster til udlodning	-842
Administrationsomkostninger til modregning	-2.876
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.231
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0
Frivillig udlodning	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>

Note 6: 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 6: b) Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Energi	0,5	0,0	0,0	0,0	<b>0,5</b>
Materialer	11,3	0,0	0,0	0,0	<b>11,3</b>
Industri	17,9	0,0	0,0	0,0	<b>17,9</b>
Cykliske forbrugsgoder	19,7	0,0	0,0	0,0	<b>19,7</b>
Basis forbrugsgoder	1,7	0,0	0,0	0,0	<b>1,7</b>
Sundhed	1,8	0,0	0,0	0,0	<b>1,8</b>
Finans	17,8	0,0	0,0	0,0	<b>17,8</b>
Informationsteknologi	26,2	0,0	0,0	0,0	<b>26,2</b>
Telekommunikation	3,1	0,0	0,0	0,0	<b>3,1</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 6: 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 7: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006	
	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	0	0
Valutakursregulering af primoformuen	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0
Emissioner i året	247.595	243.558
Indløsninger i året	88.653	77.569
Emissionstillæg		859
Indløsningsfradrag		177
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.231
Overført til udlodning næste år		0
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		-28.333
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>158.942</b>	<b>136.461</b>

## Noter uden henvisning

Note 8: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,69



# Emerging Market Equities (Mondrian) (9)

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2006

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	795	771
Udbytter	2	506.550	589.022
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>507.345</b>	<b>589.787</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		68.146	333.572
Valutakonti		-3.821	0
Øvrige aktiver/passiver		-448.699	-563.692
Handelsomkostninger		-6.300	-
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>-390.674</b>	<b>-230.120</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>116.671</b>	<b>359.673</b>
Administrationsomkostninger	3	-22.745	-19.610
Resultat af aktiviteter under afvikling		-11	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>93.915</b>	<b>340.063</b>
Skat	4	-5.329	-1.890
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>88.586</b>	<b>338.173</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-457.938	-9.736
Overført fra sidste år		0	23
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-457.938</b>	<b>-9.713</b>
<b>Til disposition</b>		<b>-369.352</b>	<b>328.460</b>
Til rådighed for udlodning	5	21.333	0
Heraf foreslået udlodning		19.354	0
Heraf overført til udlodning næste år		1.979	0
<b>Overført til formuen</b>		<b>-390.685</b>	<b>328.460</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>-369.352</b>	<b>328.460</b>

## Emerging Market Equities (Mondrian) (9)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		6.502	41.186
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>6.502</b>	<b>41.186</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		838.147	1.904.703
<b>I alt, kapitalandele</b>	6	<b>838.147</b>	<b>1.904.703</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		370	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		3.831	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>4.201</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>848.850</b>	<b>1.945.889</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	7	847.530	1.945.870
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	19
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.320	0
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>1.320</b>	<b>19</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>848.850</b>	<b>1.945.889</b>

Øvrige noter: Note 8: Omsætningshastighed.

# Emerging Market Equities (Mondrian) (9)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	795	771
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>795</b>	<b>771</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>795</b>	<b>771</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	506.550	589.022
<b>I alt, udbytter</b>	<b>506.550</b>	<b>589.022</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-18	-18	-25
Markedsføringsomkostninger	-	-30	-30	-6.030
Gebyrer til depotselskab	-192	-	-192	-2.492
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-22.152	-3	-22.155	-10.782
Øvrige omkostninger	-314	-11	-325	-259
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-22.658</b>	<b>-87</b>	<b>-22.745</b>	<b>-19.610</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	0	1
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-5.329	-1.891
<b>I alt, skat</b>	<b>-5.329</b>	<b>-1.890</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	507.345	589.793
Rente- og udbytteskatter	-5.329	-1.891
Kursgevinster til udlodning	0	-563.959
Administrationsomkostninger til modregning	-22.745	-19.610
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-457.938	-9.736
Udlodning overført fra sidste år	0	23
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>21.333</b>	<b>-5.380</b>
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	0	-5.380
Frivillig udlodning	0	0
<b>I alt, netto til rådighed for udlodning</b>	<b>21.333</b>	<b>0</b>

Note 6: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	100,0
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	0,0	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 6: b) Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emitterede	Øvrige	I alt
Sydkorea	14,6	0,0	0,0	0,0	<b>14,6</b>
Taiwan	14,2	0,0	0,0	0,0	<b>14,2</b>
Brasilien	12,5	0,0	0,0	0,0	<b>12,5</b>
Sydafrika	11,7	0,0	0,0	0,0	<b>11,7</b>
Malaysia	8,1	0,0	0,0	0,0	<b>8,1</b>
Kina (inkl. Hong Kong)	6,9	0,0	0,0	0,0	<b>6,9</b>
Mexico	6,1	0,0	0,0	0,0	<b>6,1</b>
Thailand	5,7	0,0	0,0	0,0	<b>5,7</b>
Israel	4,3	0,0	0,0	0,0	<b>4,3</b>
Øvrige lande	15,9	0,0	0,0	0,0	<b>15,9</b>
<b>I alt, alle lande</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

#### Note 6: 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 7: Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2006		2005	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	2.516.703	1.945.870	53.380	28.361
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	409.846	323.106	2.499.215	1.595.225
Indløsninger i året	1.958.857	1.513.257	-35.892	-26.064
Emissionstillæg		1.360		10.175
Indløsningsfradrag		1.865		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		457.938		9.736
Overført til udlodning fra sidste år		0		-23
Overført til udlodning næste år		1.979		0
Foreslået udlodning		19.354		0
Overført fra resultatopgørelsen		-390.684		328.460
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>967.692</b>	<b>847.530</b>	<b>2.516.703</b>	<b>1.945.870</b>

## Noter uden henvisning

Note 8: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	-0,62	0,00

# Verden (1)

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

Resultatopgørelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Renter og udbytter:			
Renteindtægter	1	4.318	2.341
Udbytter	2	11.294	14.083
<b>I alt, renter og udbytter</b>		<b>15.612</b>	<b>16.424</b>
Kursgevinster og -tab:			
Kapitalandele		42.850	174.026
Afledte finansielle instrumenter		8.308	27.295
Valutakonti		1.504	0
Øvrige aktiver/passiver		-17	3.197
Handelsomkostninger		-1.361	0
<b>I alt, kursgevinster og -tab</b>		<b>51.284</b>	<b>204.518</b>
<b>I alt, indtægter</b>		<b>66.896</b>	<b>220.942</b>
Administrationsomkostninger	3	-3.953	-3.429
<b>Resultat før skat</b>		<b>62.943</b>	<b>217.513</b>
Skat	4	-885	-6.523
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>62.058</b>	<b>210.990</b>

Resultatanvendelse (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Formuebevægelser:			
Udlodningsregulering		-1.297	409
Overført fra sidste år		403	1.564
<b>I alt, formuebevægelser</b>		<b>-894</b>	<b>1.973</b>
<b>Til disposition</b>		<b>61.164</b>	<b>212.963</b>
Til rådighed for udlodning	5	22.265	34.923
Heraf foreslået udlodning		20.623	35.520
Heraf overført til udlodning næste år		1.642	403
<b>Overført til formuen</b>		<b>38.899</b>	<b>178.040</b>
<b>I alt, anvendt af det disponible beløb</b>		<b>61.164</b>	<b>212.963</b>

# Verden (1)

Balance pr. 31. december 2006

Aktiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Likvide midler:			
Indestående i depotselskab		160.216	143.991
<b>I alt, likvide midler</b>		<b>160.216</b>	<b>143.991</b>
Kapitalandele:			
Noterede aktier fra danske selskaber		29.734	18.905
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		517.197	402.250
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	6	413.118	335.442
<b>I alt, kapitalandele</b>	7	<b>960.049</b>	<b>776.597</b>
Afledte finansielle instrumenter:			
Noterede afledte finansielle instrumenter		373	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		4.042	2.413
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>4.415</b>	<b>2.413</b>
Andre aktiver:			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		23	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		681	0
Aktuelle skatteaktiver		653	0
<b>I alt, andre aktiver</b>		<b>1.357</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.126.037</b>	<b>923.001</b>

Passiver (DKK 1.000)	Note	2006	2005
Medlemmernes formue	8	1.119.767	922.983
Afledte finansielle instrumenter			
Noterede afledte finansielle instrumenter		977	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter		5.293	0
<b>I alt, afledte finansielle instrumenter</b>		<b>6.270</b>	<b>0</b>
Anden gæld:			
Skyldige omkostninger		0	18
<b>I alt, anden gæld</b>		<b>0</b>	<b>18</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.126.037</b>	<b>923.001</b>

Øvrige noter: Note 9: Omsætningshastighed.

# Verden (1)

## Noter

Note 1: Renteindtægter (DKK 1.000)	2006	2005
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	4.318	2.341
<b>I alt, likvide midler</b>	<b>4.318</b>	<b>2.341</b>
<b>I alt, renteindtægter</b>	<b>4.318</b>	<b>2.341</b>

Note 2: Udbytter (DKK 1.000)	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	128	141
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.977	13.942
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	189	0
<b>I alt, udbytter</b>	<b>11.294</b>	<b>14.083</b>

Note 3: Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2006			2005
	Afdelings- direkte omkostn.	Andel af fælles omkostn.	Samlede omkostn.	Samlede omkostn.
Honorar til bestyrelse	-	-25	-25	-22
Revisionshonorar til revisorer	-	-19	-19	-17
Markedsføringsomkostninger	-	-9	-9	0
Gebyrer til depotselskab	-347	-	-347	-301
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-3.379	-3	-3.382	-2.929
Øvrige omkostninger	-163	-8	-171	-160
<b>I alt, administrationsomkostninger</b>	<b>-3.889</b>	<b>-64</b>	<b>-3.953</b>	<b>-3.429</b>

Note 4: Skat (DKK 1.000)	2006	2005
Efterregulering af tidligere års skat	660	0
Regulering af udskudt skat	0	0
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-1.545	-6.523
<b>I alt, skat</b>	<b>-885</b>	<b>-6.523</b>

Note 5: Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2006	2005
Renter og udbytter	15.612	16.424
Rente- og udbytteskatter	-1.545	-6.523
Kursgevinster til udlodning	13.044	26.478
Administrationsomkostninger til modregning	-3.952	-3.429
Ekstraordinære indtægter/omkostninger	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.297	409
Udlodning overført fra sidste år	403	1.564
<b>Brutto til rådighed for udlodning</b>	<b>22.265</b>	<b>34.923</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>22.265</b>	<b>34.923</b>



Note 6: a) Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger (DKK 1.000)	2006	2005
SEB Institutional, Afd. Nordamerika Indeks (BGI)	213.086	164.889
SEB Institutional, Afd. Japan (DIAM)	128.382	170.995
SEB Institutional, Afd. Emerging Market Equities (Mondrian)	0	19.558
SEBinvest/Danske Akt. afd. 7	54.442	0
SEBinstitutional Japan Selection (Diam)	17.208	0
<b>I alt, danske investeringsbeviser</b>	<b>413.118</b>	<b>335.442</b>

#### Note 6: b) Nærtstående parter

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

Note 7: a) Finansielle instrumenter (pct.)	2006	2005
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,8	100,0
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	37,2	0,0
<b>I alt, finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Note 7: b) Finansielle instrumenters fordeling på geografiske hovedregioner (pct.)	2006				
	Børs-noterede	Andet reguleret	Ny-emit-terede	Øvrige	I alt
Nordamerika	25,5	0,0	0,0	22,1	<b>47,6</b>
Europa, ekskl. Danmark	28,4	0,0	0,0	0,0	<b>28,4</b>
Danmark	8,9	0,0	0,0	0,0	<b>8,9</b>
Japan	0,0	0,0	0,0	15,1	<b>15,1</b>
<b>I alt, alle regioner</b>	<b>62,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>37,2</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	986.276	922.983	821.614	595.222
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser pr. 31/12		-34.520		-8.216
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		4.674		-578
Valutakursregulering af primoformuen	0	0	0	0
Valutakursregulering ved omregning	0	0	0	0
Emissioner i året	576.267	524.194	254.382	201.830
Indløsninger i året	384.062	360.419	-89.720	-77.626
Emissionstillæg		757		1.361
Indløsningsfradrag		40		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.297		-409
Overført til udlodning fra sidste år		-403		-1.564
Overført til udlodning næste år		1.642		403
Foreslået udlodning		20.623		34.520
Overført fra resultatopgørelsen		38.899		178.040
<b>I alt, medlemmernes formue</b>	<b>1.178.481</b>	<b>1.119.767</b>	<b>986.276</b>	<b>922.983</b>

## Noter uden henvisning

Note 9: Omsætningshastighed (antal gange pr. år)	2006	2005
Værdipapiromsætningens hastighed ved handel i forbindelse med løbende porteføljepleje	0,00	0,33

## Samlet oversigt over resultat og balance

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Korte Danske Obligationer	Ashmore Emerging Market Bonds	High Yield Bonds (Muzinich)
Renteindtægter	2.288	318.050	421.770
Kursgevinster og -tab	-1.289	200.729	-76.093
I alt, indtægter	999	518.779	345.677
Administrationsomkostninger	-119	-100.374	-106.256
Resultat af aktiviteter under afvikling	0	-90	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>880</b>	<b>418.315</b>	<b>239.364</b>
Skat	0	1	0
<b>Årets resultat</b>	<b>880</b>	<b>418.314</b>	<b>239.364</b>

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Alpha	Europa Small Cap	Europa SMV
Renteindtægter	643	70	359
Udbytter	25.875	881	7.266
Kursgevinster og -tab	182.319	16.830	147.059
I alt, indtægter	208.837	17.781	154.684
Administrationsomkostninger	-6.803	-855	-3.481
Resultat af aktiviteter under afvikling	-3	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>202.031</b>	<b>16.926</b>	<b>151.203</b>
Skat	-837	-57	-420
<b>Årets resultat</b>	<b>201.194</b>	<b>16.869</b>	<b>150.783</b>

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Nordamerika Indeks (BGI)	Japan Hybrid (DIAM)	Japan Selection (DIAM)
Renteindtægter	283	395	74
Udbytter	49.815	42.468	1.514
Kursgevinster og -tab	56.135	-726.415	-29.175
I alt, indtægter	106.233	-683.552	-27.587
Administrationsomkostninger	-12.905	-80.911	-2.876
Resultat af aktiviteter under afvikling	6	1	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>93.334</b>	<b>-764.462</b>	<b>-30.463</b>
Skat	-7.056	-2.806	-101
<b>Årets resultat</b>	<b>86.278</b>	<b>-767.268</b>	<b>-30.564</b>

Resultatopgørelse for 2006 (DKK 1.000)	Emerging Market Equities (Mondrian)	Verden
Renteindtægter	795	4.318
Udbytter	506.550	11.294
Kursgevinster og -tab	-390.674	51.284
I alt, indtægter	116.671	66.896
Administrationsomkostninger	-22.745	-3.953
Resultat af aktiviteter under afvikling	-11	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>93.915</b>	<b>62.943</b>
Skat	-5.329	-885
<b>Årets resultat</b>	<b>88.586</b>	<b>62.058</b>

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Korte Danske Obligationer	Ashmore Emerging Market Bonds	High Yield Bonds (Muzinich)
Likvide midler	1.053	534.714	77.771
Obligationer	51.564	4.683.914	4.105.821
Afledte finansielle instrumenter	0	247.722	69.507
Andre aktiver	886	105.302	100.108
<b>I alt, aktiver</b>	<b>53.503</b>	<b>5.571.652</b>	<b>4.353.207</b>

Passiver (DKK 1.000)			
Medlemmernes formue	53.503	5.564.228	4.353.174
Afledte finansielle instrumenter	0	7.195	33
Anden gæld	0	229	0
<b>I alt, passiver</b>	<b>53.503</b>	<b>5.571.652</b>	<b>4.353.207</b>

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Alpha	Europa Small Cap	Europa SMV
Likvide midler	17.028	6.650	20.533
Kapitalandele	1.139.079	73.790	596.041
Andre aktiver	5.039	76	598
<b>I alt, aktiver</b>	<b>1.161.146</b>	<b>80.516</b>	<b>617.172</b>

Passiver (DKK 1.000)			
Medlemmernes formue	1.161.146	80.516	617.172
<b>I alt, passiver</b>	<b>1.161.146</b>	<b>80.516</b>	<b>617.172</b>

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Nordamerika Indeks (BGI)	Japan Hybrid (DIAM)	Japan Selection (DIAM)
Likvide midler	4.983	72.728	9.876
Kapitalandele	3.024.543	3.634.919	125.850
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0
Andre aktiver	3.663	1.322	734
<b>I alt, aktiver</b>	<b>3.033.189</b>	<b>3.708.969</b>	<b>136.490</b>

Passiver (DKK 1.000)			
Medlemmernes formue	3.032.624	3.707.766	136.461
Afledte finansielle instrumenter	0	0	29
Anden gæld	565	1.203	0
<b>I alt, passiver</b>	<b>3.033.189</b>	<b>3.708.969</b>	<b>136.490</b>

Balance pr. 31.12.2006 (DKK 1.000) Aktiver	Emerging Market Equities (Mondrian)	Verden
Likvide midler	6.502	160.216
Kapitalandele	838.147	960.049
Afledte finansielle instrumenter	0	4.415
Andre aktiver	4.201	1.357
<b>I alt, aktiver</b>	<b>848.850</b>	<b>1.126.037</b>

Passiver (DKK 1.000)		
Medlemmernes formue	847.530	1.119.767
Afledte finansielle instrumenter	0	6.270
Anden gæld	1.320	0
<b>I alt, passiver</b>	<b>848.850</b>	<b>1.126.037</b>

# Bestyrelsens tillidshverv

<b>Jens Frederik Jensen</b>	<b>Tillidshverv</b>
<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 SEB Institutionel Investeringsforeningen SEBinvest 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>
<b>Frank Uhrenholt</b>	<b>Tillidshverv</b>
<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 SEB Institutionel Investeringsforeningen SEBinvest 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>
<b>Preben Keil</b>	<b>Tillidshverv</b>
<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 SEB Institutionel Investeringsforeningen SEBinvest Fåmandsforeningen SEBinvest Fåmandsforeningen SEBinvest II Investeringsforeningen Alternativ Invest Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S</p>

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

Henrik Westergaard	Tillidshverv
<p>Bestyrelsesmedlem</p> <p><b>Født:</b> 1957</p> <p><b>Stilling:</b> Adm. direktør for Sparekassen Østjylland</p> <p><b>Adresse:</b> c/o Sparekassen Østjylland Frankrigsvej 11 8450 Hammel</p>	<p><b>Bestyrelsesformand i:</b> Hedgeföreningen SEB Alpha Select</p> <p><b>Bestyrelsesmedlem i:</b>            Investeringsforeningen SEB Institutionel            Investeringsforeningen SEBinvest            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</p>