

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 28 . april 2008

(dirigent)

Investeringsforeningen Tema Kapital

CVR-nr. 25 70 96 75

Årsrapport 2007

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	16
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2007	
Anvendt regnskabspraxis	17
Afdeling 2, Nordiske Aktier	
Resultatopgørelse og Balance	20
Noter	21
Afdeling Stockrate	
Resultatopgørelse og Balance	23
Noter	24
Fællesnote	
Nærtstående parter	26
Revisionshonorar	26
Fremførbare kurstab på aktier	26
Fordeling af udlodning	26
Bestyrelsens andre hverv	27

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen Tema Kapital
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg

Telefon: 38 14 66 00
Telefax: 38 14 66 09
Hjemmeside: www.temakapital.dk
E-mail: email@invest-administration.dk

CVR-nr.: 25 70 96 75
Registrerings-
nummer i
Finanstilsynet: 11.130
Stiftet: 9. oktober 2000
Hjemsted: Frederiksberg
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Jesper Holm Nielsen, formand	Søren Søgaard
Magnaging Director	Director
Vilvordevej 102	Bakkehusene 84
2920 Charlottenlund	2970 Hørsholm

Bertil Wogensen
Director
Frederikkevej 1, 1. tv
2900 Hellerup

Investeringsfor- valtningsselskab

Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg

Telefon: 38 14 66 00
Telefax: 38 14 66 09

Revisor

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Foreningsoplysninger

**Depotselskab og
navnenoterings-
sted** Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
Postboks 2117
1014 København K

Telefon: 33 78 20 00

Telefax: 33 78 20 02

Generalforsamling Ordinær generalforsamling afholdes 28. april 2008, kl. 14:00, hos Invest Administration A/S, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning for 2007

Foreningens bestyrelse har i dag godkendt årsrapporten for 2007 i den form, hvori den vil blive forelagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2008.

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens to afdelinger blev samlet på 1 mio.kr. Afdeling Nordiske Aktier og Afdeling Stockrate bidrog til resultatet med afkast på henholdsvis 2,3% og -0,2%.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for foreningens økonomi i perioden op til regnskabsafslæggelsen.

Afdelingerne

Investeringsforeningen Tema Kapital tilbyder 2 afdelinger. Afdelingernes generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investeringsområde	Risikoprofil
Nordiske Aktier	Udloddende	2001	Nordiske aktier	Mellem
Stockrate	Udloddende	2004	Global portefølje af børsnoterede aktier	Mellem

Udbytterne

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2007 i alt udbetales udbytter til medlemmerne på 0,6 mio.kr. mod 2,0 mio.kr. for 2006. Udbytter og afkast for de enkelte afdelinger fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Afkast i 2007 (%)	Forslag til udbytter for 2007 (kr. pr. andel)
Afdeling Nordiske Aktier	2,33	3,00
Afdeling Stockrate	-0,15	0,00

Afkastene på de enkelte afdelinger består af en kursændring på beviserne samt af et udbytte, der er udbetalt i løbet af året. Skattepligten påhviler den enkelte investor, idet udloddende afdelinger ikke betaler skat. Afkastene er beregnet inklusiv eventuelle udbytter, der er udbetalt til medlemmerne i løbet af 2007. Udlodningen sker på grundlag af vedtægternes § 25. Regnskabet bag udbytterne og afkastene er yderligere beskrevet i senere afsnit af årsrapporten.

Foreningsforhold

Foreningens samlede formue faldt i 2007 med 47,4 mio.kr. til 55,3 mio.kr.

Den væsentligste årsag til formuenedgangen er, at foreningen i 2007 afviklede afdeling Danske Obligationer og afdeling Islandske Obligationer, der tilsammen havde en formue på knap 30 mio.kr. ultimo 2006. Afviklingen blev besluttet ved den ekstraordinære generalforsamling den 5. juli 2007. Af den oprettede afviklingsplan fremgik, at formuen i hver af de to afdelinger havde bevæget sig tæt på minimumsformuekravet på 10 mio.kr., jf. kapitel 3 i lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og at Finanstilsynet, med henvisning til § 80 i samme lov, ville blive anmodet om at tilbagekalde afdelingernes godkendelse.

For de to aktieafdelinger blev et positivt bidrag fra nettoresultatet i afdelingerne set under ét på 1,0 mio.kr. opvejet af udlodninger på 0,9 mio.kr. samt nettoindløsninger over året. De samlede nettoindløsninger beløber sig til i alt 17,7 mio.kr. Den lavere formue i foreningen har bevirket højere omkostningsprocenter end i 2006.

Med virkning fra 1. februar 2008 har foreningen valgt Capinordic Bank A/S, Strandvejen 58, 2900 Hellerup som ny porteføljerådgiver for foreningens to afdelinger. Bjarne Jensen Consult ApS er fortsat underrådgiver for afdeling Stockrate.

Supplerende information om bestyrelsen

Af foreningens vedtægter fremgår af § 18 blandt andet at "Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer, der skal være ejere af investeringsforeningsandele" (stk. 1), at "hvert år afgår de 3 bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra de pågældende sidste valg" (uddrag af stk. 3) samt at "ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år." (uddrag af stk. 4). Bestyrelsen blev genvalgt på generalforsamlingen i april 2007.

Bestyrelsesmedlemmernes alder, valg periodes udløb samt tidspunkt for indtræden i bestyrelsen er vist i skemaet nedenfor.

Bestyrelsesmedlem	Alder	Nuværende valg periode udløber	Indtrådt i bestyrelsen
Jesper Holm Nielsen (formand)	44	2008	2007
Søren Søgaard	43	2008	2007
Bertil Wogensen	52	2008	2007

De enkelte bestyrelsesmedlemmers andre hverv fremgår af "Fælles note" på side 26.

Bestyrelsen afholdt 5 møder i løbet af 2007.

De økonomiske omgivelser i 2007

Verdensøkonomien viste atter en positiv økonomisk vækst i 2007 drevet af en positiv udvikling i først og fremmest USA og Asien, men også Europa kom op i gear i løbet af året. De finansielle markeder var i andet halvår præget af voksende usikkerhed om styrken i den amerikanske økonomi ikke mindst grundet krise i markedet for boligfinansiering.

År 2007 startede med en fortsat positiv vækst i verdensøkonomien. Gennem 2. halvår blev væksten imidlertid aftagende, primært som følge af krisen i det amerikanske realkreditsystem. Krisen var specielt en følge af øgede tab på boliglån til mindre kreditværdige husstande - de såkaldte sub-prime lån, der er yderligt liggende lån til låntagere på boligmarkedet.

I årsrapporten for 2006 blev risiciene for en svækkelse af ejendomspriserne i USA omtalt. Konsekvenserne har vist sig noget mere omfattende end generelt forventet. Udbredelsen af sub-prime lån er steget betydeligt gennem de seneste år grundet stigende boligpriser og et historisk set relativt lavt renteniveau. Kombinationen af højere korte renter og faldende boligpriser i 2. halvår har medvirket til likviditetsproblemer i den finansielle sektor, hvis omfang har været vanskelig at opgøre. Usikkerheden har med vekslende styrke ført til stigende marginaler og turbulens på de finansielle markeder. Centralbankerne har søgt at imødegå krisen med øget tilførsel af likviditet til markedet. Tiltagene har imidlertid ikke kunne afværge faldende aktiekurser, der kom kraftigt til udtryk ved årsskiftet 2007/2008.

Afdæmpningen af den økonomiske vækst i USA er i nogen grad blevet opvejet af en øget vækst i Europa, og en fortsat høj vækst i Kina og Indien. Den kinesiske økonomi er i de senere år vokset med vækstrater på omkring 10% p.a., drevet af eksport og høj investeringsaktivitet. Til sammenligning har væksten i USA og Europa ligget på omkring 4% p.a. Den kinesiske økonomi er størrelsesmæssigt på ca. 1/4 af USA's økonomi.

Væksten i verdensøkonomien har sammen med usikkerhed om den politiske situation i Mellemøsten, presset råvarepriserne op ad. Oliepriserne er steget fra omkring 60 USD primo året til 90 USD pr. tønde ved udgangen af 2007.

I årsrapporten for 2006 var det forventet, at den danske økonomiske udvikling ville være positiv i 2007, om end med en noget lavere vækst end i 2006. Forventningerne kom stort set til at holde stik. Dansk økonomi har været præget af en pæn økonomisk vækst i 2007 drevet af øget privat forbrug. Væksten omsatte sig ikke i en stigende inflation. Forbrugerpriserne steg i 2007 med knap 2 pct. Den økonomiske fremgang har gradvist skabt kapacitetsproblemer i mange dele af økonomien og ført til stigende import. Det har allerede – og ventes fortsat, at medføre en mærkbar reduktion af overskuddet på betalingsbalancens løbende poster i 2007 og i årene fremover.

Pengemarkedet

Udviklingen i de korte renter, der styres af centralbankerne, afspejler den forskelligartede økonomiske udvikling i USA og Europa. I august måned nedsatte den amerikanske centralbank, FED, sin styrende rente med $\frac{1}{2}\%$ til 4,75%, og i december med yderligere med $\frac{1}{4}\%$ til 4,50%. I løbet af første halvår forhøjede den europæiske centralbank, ECB, to gange den korte renter med $\frac{1}{4}\%$. Renten har herefter ligget på et stabilt niveau på 4%. Danmarks Nationalbank har i 2007 parallelt med ECB forhøjet de officielle rentesatser med i alt $\frac{1}{2}\%$ fra 3,5% til 4,0%.

Obligationsmarkederne

Renten på længere løbende danske obligationer var præget af stigninger i 1. halvår og et mindre rentefald i 2. halvår. Set under ét er renten på den toneangivende statsobligation (4% Stat 2017) steget med ca. $\frac{1}{2}\%$ fra knap 4% primo 2007 til knap 4 $\frac{1}{2}\%$ ultimo året. Rentespændet mellem stats- og realkreditobligationer blev i 1. halvår markant indsnævret, men er efterfølgende hen over sensommeren og efteråret blevet udvidet, og er ultimo året på stort set samme niveau som ved årets start, dvs. i niveauet $\frac{3}{4}\%$.

Kort om markederne i 2007

Aktiemarkederne

Det globale aktieindeks opgjort i danske kroner inkl. udbytter faldt med 1,6%. Amerikanske aktier faldt målt i danske kroner med knap 5%. Det japanske indeks faldt målt i danske kroner med knap 14%. Det europæiske aktieindeks steg set under ét med knap 3% målt i danske kroner. Det danske aktieindeks steg i årets løb. Eksempelvis steg OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytter med knap 8%. Indekset har vist en gennemsnitlig stigning på ca. 25% i de seneste tre år.

Obligationsmarkederne

Det globale obligationsindeks opgjort i danske kroner var stort set uændret ved udgangen af 2007. Det brede danske og europæiske obligationsindeks endte også omtrent uforandret i forhold til niveauet primo året. For året som helhed gav de korte danske obligationer et afkast på godt 3% målt ved J-P Morgan indekset for 1-3 årige obligationer.

Valutamarkederne

Den danske krone endte i samme kurs i forhold til EUR som ved årets indledning. USD og YEN faldt med henholdsvis godt 10% og knap 6% overfor danske kroner i 2007.

Betydelige korrektioner på aktiemarkederne i 2. halvår 2007 og i begyndelsen af 2008

Aktiemarkederne fortsatte i gennem 1. halvår de senere års kraftige stigning, men i 2. halvår blev udviklingen afløst af et markant fald på aktiemarkederne globalt. Faldet skyldes ikke mindst den uro, der opstod på de finansielle markeder som følge sub-prime krisen i USA,

men også USA's fortsatte balanceproblemer med betydelige underskud på betalingsbalancen og den offentlige saldo, har haft indflydelse på udviklingen.

Herudover har afkastene være påvirket af et markant fald i den amerikanske dollar (USD) og i nogen grad af fald i det engelske pund. Det markante fald i USD er en kombination af ændrede vækstforventninger kombineret med globale ubalancer med vedvarende massive betalingsbalanceunderskud i USA, som har givet turbulens på de finansielle markeder.

I den første måned af 2008 har stigende bekymring for, at luften er gået ud af den amerikanske økonomi, ført til betragtelige fald på såvel det danske som de internationale aktiemarkeder.

Forventninger til 2008

Den fremtidige udvikling er med de seneste måneders uro, og præsidentvalg i USA, blevet mere usikkert at bedømme. Der er tegn på at den danske økonomi vil opleve en positiv økonomisk vækst i 2008 om end på et lavere niveau end i 2007. Den indenlandske efterspørgsel forventes at blive mere afdæmpet, påvirket af lavere boligpriser og de seneste kursfald på såvel det nationale som de internationale aktiemarkeder. Endvidere giver de udenlandske konjunkturer grund til at tro, at også eksporten vil blive mere afdæmpet.

Der er fortsat vækst i verdensøkonomien, og den ser ud til at fortsætte i Europa og Asien, mens væksten i USA tegner til at blive noget mere afdæmpet. Flere analysebureauer nedjusterede i efteråret 2007 deres vækstsikrighed for 2008 i kølvandet på den økonomiske udvikling i andet halvår af 2007. Eksempelvis forventes USA's økonomiske vækst at komme under 2% i 2008 mod omkring 4% i de seneste år. Yderligere nedjusteringer er sandsynlige.

Uroen på de finansielle markeder skaber således bekymring for og usikkerhed om den positive udvikling vil fortsætte, eller kan blive erstattet af en recession med udspring i en svækkelse af det amerikanske privatforbrug. Den amerikanske forbruger står over for mere begrænsede kreditmuligheder og faldende formue fra lavere boligpriser og et svækket aktiemarked.

Nedjusteringen er knyttet til usikkerhed om udviklingen på de finansielle markeder og på boligmarkedet, hvilket påvirker det private forbrug. En mere afdæmpet international konjunkturudvikling vil påvirke de danske virksomheders afsætningsmuligheder negativt, og derigennem også ramme dansk økonomi. Isoleret set kan det give lavere obligationsrenter. Kombinationen af høj vækst og stigende råoliepriser giver risiko for et løft i inflationen i 2008, specielt hvis svækkelsen af den amerikanske dollar vender, så effekten af de øgede råvarepriser, der typisk opgøres og afregnes i dollar, får øget gennemslag på de europæiske lande, herunder den danske økonomi. Afmatningen i den amerikanske økonomi ventes imidlertid at kunne medføre flere rentesænkninger i USA, mens der kun ventes beskedne renteændringer i Euroområdet i 2008. Det taler for, at der kan komme yderligere svækkelse i den

amerikanske dollar, og dermed en fortsat lavere effekt på den danske inflation fra de øgede energi- og råvarepriser.

Det globale konjunkturbillede tegner til en afdæmpning af væksten i USA, begrænset opbremsning i Europa og fortsat vækst på markederne i Fjernøsten, herunder ikke mindst Kina.

De kommende overenskomstforhandlinger i foråret 2008 kan indebære et øget lønpres som reaktion på de gunstige økonomiske konjunkturer i tidligere år. Det rummer en risiko for en øget inflation i Danmark.

Udsigterne for aktiemarkedene er blevet mere tvivlsomme. Det er ikke sandsynligt, at de betydelige korrektioner i starten af året vil blive opvejet af kursstigninger i den resterende del af året.

Risikofaktorer

I forbindelse med Investeringsforeningen Tema Kapitals varetagelse af de modtagne midler, er der både forretningsmæssige og finansielle risici, som de enkelte afdelinger kan påvirkes af.

De finansielle risici styres ud fra lovgivningens krav om risikospredning, herunder adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter og de enkelte afdelingers investeringspolitikker. Beslutninger om investeringer er baseret på egne og rådgivers forventninger til fremtiden, og dermed forbundet med usikkerhed. Der er etableret interne kontrolprocedurer, der såvel løbende som periodisk følger op på konsekvensen af de valgte beslutninger.

Forretningsmæssige risici styres ud fra fokus på sikkerhed og kvalitet. Foreningen, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet er underlagt kontrol af Finanstilsynet samt lovpligtig revision fra generalforsamlingsvalgte revisorer. Der er etableret kontrolprocedurer og forretningsgange, der skal reducere risici for fejl i drift, herunder procedurer og beredskabsplaner for it-driften.

Der er fra ledelsens side løbende opmærksomhed på at sikre, at de nødvendige ressourcer til enhver tid er til rådighed i form af kompetencer og værktøjer.

Den daglige drift varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S. Selskabet har foretaget en omorganisering, som blandt andet har betydet, at direktionen og hovedparten af de nuværende medarbejdere er blevet ansat i løbet af 2006 og 2007. Direktionen og de enkelte medarbejdere har forud for ansættelsen været beskæftiget inden for samme eller nært beslægtede områder i forhold til deres nuværende beskæftigelse.

Afdelingernes resultat

Afdeling 2, Nordiske Aktier

Afdelingen gav i 2007 et afkast på 2,33%. Den indre værdi steg fra 126,80 ultimo 2006 til 127,41 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt med 5 mio.kr. til 25,3 mio.kr. Der var nettoindløsninger i årets løb på godt 5 mio.kr.

Afdelingen afkast stod ikke fuldt mål med afkastet i afdelingens benchmark FTSE Norex 30, der i 2007 kunne opgøres til 9,40% inkl. udbytter. Benchmarket opgøres uden de med porteføljepleje almindeligvis forbundne omkostninger. Afdelingens største aktieposter bestod i 2007 af Nokia, Novo Nordisk, Nordea, Statoil samt Hennes & Mauritz, der tilsammen udgjorde 32% af formuen ultimo året.

Bestyrelsen foreslår en udlodning på 3,00% for 2007, svarende til kr. 3,00 pr. andel af kr. 100. Der blev udloddet 2,50% for 2006.

Forventninger

Der forventes stor usikkerhed på aktiemarkederne i 2008. Risikoen på aktierne vil bl.a. være knyttet til forventningsdannelsen i den internationale økonomi og usikkerheden på boligmarkedet. Efter de betydelige negative korrektioner omkring årsskiftet 2007/2008 ventes en gradvis stabilisering og et positivt potentiale set i lyset af renteniveauet og virksomhedernes nuværende indtjeningsniveau.

Hoved- og nøgletal for afdeling Nordiske Aktier

	2003	2004	2005	2006	2007
Hovedtal					
Årets nettoresultat i t.kr.	3.147	4.808	9.087	5.953	631
Medlemmernes formue i t.kr.	23.317	32.099	40.118	30.447	25.256
Cirkulerende kapital i t.kr.	333,0	382,0	374,8	240,1	198,2
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	70,01	84,02	107,03	126,80	127,41
Udlodning pr. andel, kr.	0,00	1,25	1,75	2,50	3,00
Årets afkast i %	21,01	19,82	29,20	20,21	2,33
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-	-	0,18	1,01
Benchmarkafkast i %	27,00	23,80	13,80	20,51	9,40
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	23,17	13,84	19,96	13,72
Omkostningsprocent	2,63	1,03	0,81	2,34	2,29
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	0,63	0,23	0,09	0,51	0,34
Omsætningshastighed	0,36	0,14	0,40	0,00	0,22
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	-	-	-	2,99	3,03

Afdeling Stockrate

Afdelingen gav i 2007 et afkast på -0,15%. Den indre værdi faldt fra 129,42 ultimo 2006 til 128,27 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue faldt fra 42,4 mio.kr. ved årets begyndelse til 30,0 mio.kr. Der var i årets løb nettoindløsning på godt 12 mio.kr. samt foretaget udlodning på knap ½ mio.kr. Bestyrelsen foreslår, at der for 2007 ikke foretages udlodning. For 2006 blev der udloddet 1,00%.

Årets afkast er tilfredsstillende set i lyset af at det globale aktiemarked faldt med godt 1,5 pct. Afdelingens største aktieposter bestod i 2007 af Novo Nordisk, Nokia, Microsoft inc., Hennes & Mauritz, Techne Corp. Samt A.P. Møller-Mærsk, der tilsammen udgjorde 35% af formuen ultimo året. Novo Nordisk og Nokia blev tilkøbt i løbet af året.

Afdelingens investeringsprofil er tilrettelagt ud fra en langsigtet investeringshorisont og porteføljen sammensættes af selskaber med en vurderet høj økonomisk kvalitet, for at opnå en stabil indtjening. Investeringsstrategien er langsigtet med relativt få udskiftninger af selskaber i beholdningen.

Forventninger

Der forventes stor usikkerhed på aktiemarkedene i 2008. Risikoen på aktierne vil bl.a. være knyttet til forventningsdannelsen i den internationale økonomi og usikkerheden på boligmarkedet herunder specielt usikkerheden i USA. Efter de betydelige negative korrektioner omkring årsskiftet 2007/2008 ventes en gradvis stabilisering og et positivt potentiale set i lyset af renteniveauet og virksomhedernes nuværende indtjeningsniveau. Vækstbilledet i USA rummer betydelige risici, mens det økonomiske billede for Europa set under et ventes at udvise et beskedent fald i den økonomiske vækst. herunder specielt usikkerheden i USA.

Hoved- og nøgletal for afdeling Stockrate

Afdelingen er stiftet 7. januar 2004.	2003	2004	2005	2006	2007
Hovedtal (1.000 kr.)					
Årets nettoresultat	-	-1.491	8.821	2.615	330
Medlemmernes formue	-	33.875	42.699	42.410	30.041
Cirkulerende kapital	-	35.210	35.210	32.770	23.420
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel i kr.(inkl. udbytte)	-	96,20	121,27	129,42	128,27
Udlodning pr. andel i kr.	-	0,00	0,00	1,00	0,00
Årets afkast i %	-	-5,12	26,06	6,72	-0,15
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	-	0,68
Benchmarkafkast i %	-	-	-	-	-
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	-	9,70
Omkostningsprocent	-	0,97	1,53	2,26	2,75
Kurtage m.v. i % af gennemsnitlig formue	-	0,12	0,04	0,20	0,15
Omsætningshastighed	-	0,16	0,40	0,05	0,11
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	-	-	-	2,87	3,39

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen havde ved årsskiftet indgået aftale med Kaupthing Bank Luxembourg om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det. I februar 2008 er CapNordic indtrådt i aftalen i stedet for Kaupthing Bank Luxembourg.

Banken fastlægger sine markedsføringstiltag i samråd med foreningens ledelse med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser.

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytegning af andele forestår emissionsaktiviteterne.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen havde ved årsskiftet indgået aftale med Kaupthing Bank Luxembourg om ydelse af investeringsrådgivning for foreningens afdelinger. Aftalen indebærer, at der ydes rådgivning til foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S om handler m.v., som rådgiver anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgiver har mulighed for at benytte underrådgivere. I februar 2008 er CapNordic indtrådt i aftalen i stedet for Kaupthing Bank Luxembourg.

Der skal tilstræbes et tilfredsstillende afkast med samtidig hensyntagen til afdelingens investeringsområde samt fornøden risikospredning. Investeringsområde fremgår af vedtægterne samt i de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Aftale om prisstillelse i markedet

Foreningen har en aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i blandt andet Københavns Fondsbørs' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftale om aktiebog

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken på vegne af foreningen fører den såkaldte aktiebog, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages.

Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at banken forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration

Foreningen har med Invest Administration A/S aftalt, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger, foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om investeringsrådgivning indgået med Kaupthing Bank Luxembourg. Investeringsforvaltningsselskabet er ejet af Alm. Brand Bank A/S og Lån & Spar Bank A/S.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktør har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Investeringsforeningen Tema Kapitals 2 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 14. marts 2008

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Jesper Holm Nielsen
(formand)

Søren Søgaard

Bertil Wogensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Tema Kapital

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Tema Kapitals 2 afdelinger for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelser, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 14. marts 2008

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Steen Høedt Thomsen
statsautoriseret revisor

Torben Nielsen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Tema Kapital aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive opsparingsordninger m.v., bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber nr. 723 af 7. juli 2005.

Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2006.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer og pantebreve. Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Eventuelle fremførbare tab på aktier er fratrukket. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger.

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres som en emissionsomkostning på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Fusioner

Ved fusion indregnes de overtagne aktiver m.v. i den fortsættende afdelings resultatopgørelse og balance fra tidspunktet for fusionens retsvirkning.

Nøgletal

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel

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

Årets afkast i %

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

Sharpe ratio

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

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standard-

afvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Omkostningsprocent

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

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af finansielle instrumenter fratrukket den del af omsætningen der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP

ÅOP (Årlige omkostninger i procent) er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt (aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent) / 7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

Benchmarkafkast i procent

Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året.

RESULTATOPGØRELSE

Afdeling 2, Nordiske Aktier

1.000 kr.	Note	2007	2006
Renteindtægter		23	11
Udbytter		1.351	1.440
I alt renter og udbytter	1	1.374	1.451
Kapitalandele		82	5.454
Handelsomkostninger	2	-88	-81
I alt kursgevinster og -tab		-6	5.373
I alt indtægter		1.368	6.824
Administrationsomkostninger	3	-595	-735
Resultat før skat		773	6.089
Skat	4	-142	-136
Årets nettoresultat		631	5.953
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		631	5.953
Formuebevægelser		-15	38
Til disposition		616	5.991
Til rådighed for udlodning	5	622	619
Overført til formuen		-6	5.372

BALANCE

Afdeling 2, Nordiske Aktier

1.000 kr.	Note	2007	2006
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		539	133
I alt likvide midler		539	133
Noterede aktier fra danske selskaber		3.836	3.347
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		21.020	27.161
I alt kapitalandele		24.856	30.508
Aktiver i alt	7	25.395	30.641
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	25.256	30.447
Skyldige omkostninger	9	139	194
I alt anden gæld		139	194
Passiver i alt		25.395	30.641

Noter

Afdeling 2, Nordiske Aktier

1.000 kr. 2007 2006

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	23	11
Noterede aktier fra danske selskaber	73	138
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.278	1.302
	1.374	1.451

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	156	159
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-68	-78
Handelsomkostninger ved løbende drift	88	81

1.000 kr. 2007 2006

	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	19	0	16
Revisionshonorar til revisorer	0	41	0	53
Andre honorarer til revisorer	0	8	0	0
Markedsføringsomkostninger	199	2	299	0
Gebyrer til depotselskab	81	0	82	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	90	0	79	0
Øvrige omkostninger	137	18	163	43
I alt opdelte administrationsomkostninger	507	88	623	112
I alt administrationsomkostninger		595		735

Administrationssselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2007 udgør tkr. 117

1.000 kr. 2007 2006

NOTE 4 Skat

Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	142	136
	142	136

NOTE 5 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytte	1.374	1.451
Regulering til kontantprincip (udbytter)	0	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-142	-136
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-595	-735
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-34	-29
Udlodning overført fra sidste år	19	67
I alt til rådighed for udlodning, brutto	622	619
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	0
Frivillig udlodning	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	622	619
Heraf foreslået udlodning	-595	-600
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-27	-19
	0	0

Afdeling 2, Nordiske Aktier

NOTE 6 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Procent	2007	2006
NOTE 7 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	0,4
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,8% i finansielle sektor, 19,78% placeret i Industrisektor, 9,9% i energisektor, 9,2% i telekommunikation og 9,1% i informationsteknologi. Den resterende del af porteføljen er bl.a. placeret i forbrugsgoder og forsyningsvirksomhed.

	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)
--	---	---	---	---

NOTE 8 Medlemmernes formue

Medlemmernes formue, primo	240.130	30.447	374.830	40.118
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-600		-656
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		124		177
Emissioner i året	12.600	1.725	7.000	783
Indløsninger i året	-54.500	-7.075	-141.700	-15.934
Emissionstillæg		2		6
Indløsningsfradrag		2		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		34		29
Overført til udlodning fra sidste år		-19		-67
Overførsel af udlodning til næste år		27		19
Foreslået udlodning		595		600
Aconto-udlodning primo næste år		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-6		5.372
I alt medlemmernes formue	<u>198.230</u>	<u>25.256</u>	<u>240.130</u>	<u>30.447</u>

1.000 kr.

2007

2006

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	139	194
	<u>139</u>	<u>194</u>

Afdeling Stockrate

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2007	2006
Renteindtægter		12	21
Udbytter		852	1.057
I alt renter og udbytter	1	864	1.078
Kapitalandele		622	2.591
Handelsomkostninger	2	-59	-49
I alt kursgevinster og -tab		563	2.542
I alt indtægter		1.427	3.620
Administrationsomkostninger	3	-1.026	-946
Resultat før skat		401	2.674
Skat	4	-71	-59
Årets nettoresultat		330	2.615
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		330	2.615
Formuebevægelser		51	316
Til disposition		381	2.931
Til rådighed for udlodning	5	0	361
Overført til formuen		381	2.570

BALANCE

1.000 kr.	Note	2007	2006
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		617	179
I alt likvide midler		617	179
Noterede aktier fra danske selskaber		4.202	5.495
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		25.376	36.891
I alt kapitalandele	6	29.578	42.386
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		57	28
I alt andre aktiver		57	28
Aktiver i alt	7	30.252	42.593
PASSIVER			
Medlemmernes formue	8	30.041	42.410
Skyldige omkostninger	9	211	183
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	0
I alt anden gæld		211	183
Passiver i alt		30.252	42.592

Noter

Afdeling Stockrate

1.000 kr. **2007** **2006**

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	12	21
Noterede aktier fra danske selskaber	63	55
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	789	1.002
	<u>864</u>	<u>1.078</u>

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	135	84
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-76	-35
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>59</u>	<u>49</u>

1.000 kr. **2007** **2006**

	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
--	----------------	---------------	----------------	---------------

NOTE 3 Administrationsomkostninger

Honorar til bestyrelse m.v.	0	27	0	22
Revisionshonorar til revisorer	0	58	0	73
Andre honorarer til revisorer	0	12	0	0
Markedsføringsomkostninger	412	3	268	0
Gebyrer til depotselskab	124	0	116	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	176	0	213	0
Øvrige omkostninger	188	26	198	56
I alt opdeltede administrationsomkostninger	<u>900</u>	<u>126</u>	<u>795</u>	<u>151</u>
I alt administrationsomkostninger		<u>1.026</u>		<u>946</u>

Administrationsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 168

1.000 kr. **2007** **2006**

NOTE 4 Skat

Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	<u>71</u>	<u>59</u>
	71	59

NOTE 5 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytte	864	1.078
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-57	-28
Ikke refunderbare udbytteskatter	-71	-59
Kursgevinst til udlodning	0	0
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.026	-946
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	18	-26
Udlodning overført fra sidste år	<u>33</u>	<u>342</u>
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-239	361
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	239	0
Frivillig udlodning	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	361
Heraf foreslået udlodning	0	-328
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	<u>0</u>	<u>-33</u>
	0	0

Afdeling Stockrate

NOTE 6 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor

Procent	2007	2006
---------	------	------

NOTE 7 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	0,5
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,1% placeret i selskaber indenfor forbrugsgodesektoren, 21,6% i sundhedssektor og 22,0% i informationssektor. De resterende er bl.a. placeret i industri og energi.

	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)
--	---	---	---	---

NOTE 8 Medlemmernes formue

Medlemmernes formue, primo	327.700	42.410	352.100	42.699
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-328		0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		16		0
Emissioner i året	0	0	11.100	1.341
Indløsninger i året	-93.500	-12.387	-35.500	-4.256
Emissionstillæg		0		11
Indløsningsfradrag		0		0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-18		26
Overført til udlodning fra sidste år		-33		-342
Overførsel af udlodning til næste år		0		33
Foreslået udlodning		0		328
Overført fra resultatopgørelsen		381		2.570
I alt medlemmernes formue	<u>234.200</u>	<u>30.041</u>	<u>327.700</u>	<u>42.410</u>

1.000 kr.	2007	2006
-----------	------	------

NOTE 9 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	211	183
Skyldig udlodning	0	0
	<u>211</u>	<u>183</u>

Fællesnote

Nærtstående parter

Bestyrelseshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 46.

Revisionshonorar

Honorar til den valgte revisor i regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 119 fordelt på:

	Grant Thornton (t.kr.)
Lovpligtig revision	99
Andre ydelser end revision.....	<u>20</u>
	<u><u>119</u></u>

Fremførbare kurstab på aktier

	Afdeling 2, Nordiske Aktier (t.kr.)	Afdeling Stockrate (t.kr.)
Realiserede udlovningsregulerede tab primo	1.490	378
Udlovningsregulerede kursavancer i 2007	<u>566</u>	<u>345</u>
Til fremførsel i 2008 og fremefter	<u>924</u>	<u>33</u>

Fordeling af udlodning

	Afdeling 2, Nordiske Aktier	Afdeling Stockrate
Udlodning i kr. pr. andel	3,00	0
Kapitalindkomst	3,70%	0,0%
Aktieindkomst	96,30%	0,0%
Heraf aktieindkomst fra udbytter	96,30%	0,0%
Heraf aktieindkomst fra avancer.....	0,00%	0,0%
Skattefri indkomst	0,00%	0,0%

Fællesnote

Bestyrelsens andre hverv

Jesper Holm Nielsen (formand)

Ansættelsessted

CorpNordic

Øvrige tillidsposter

Har et betydeligt antal direktør- og bestyrelsesposter (registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen). Nærmere oplysninger om disse poster kan fås ved henvendelse på foreningens kontor.

Søren Søgaard

Ansættelsessted

CorpNordic

Øvrige tillidsposter

Har et betydeligt antal direktør- og bestyrelsesposter (registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen). Nærmere oplysninger om disse poster kan fås ved henvendelse på foreningens kontor.

Bertil Wogensen

Ansættelsessted

CorpNordic

Øvrige tillidsposter

Har et betydeligt antal direktør- og bestyrelsesposter (registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen). Nærmere oplysninger om disse poster kan fås ved henvendelse på foreningens kontor.