

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 24. april 2008

(dirigent)

Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest

CVR-nr. 25 97 82 77

Årsrapport 2007

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	1
Forord	3
Ledelsesberetning	
Foreningsforhold	5
De økonomiske omgivelser i 2007.....	5
Forventninger til 2008	8
Fund Governance	9
Etik og risikofaktorer	10
Afdelingernes resultat, herunder hoved- og nøgletal for de seneste 5 år	11
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere.	14
Påtegninger	
Ledespåtegning	16
Den uafhængige revisors påtegning	17
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2007	
Anvendt regnskabspraksis	18
<i>Afdeling Mix Invest - Pension</i>	
Resultatopgørelse & Balance	20
Noter	21
<i>Afdeling Mix Invest - Otium 2008</i>	
Resultatopgørelse & Balance	23
Noter	24
<i>Afdeling Mix Invest - Otium 2012</i>	
Resultatopgørelse & Balance	26
Noter	27
Fællesnote.....	29

Foreningsoplysninger

Foreningen Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg

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

CVR-nr.: 25 97 82 77
Registrerings-
nummer i
Finanstilsynet: 16.036
Stiftet: 22. marts 2001
Hjemsted: Frederiksberg
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse Professor, lic.jur. Nis Jul Clausen Sekretariatschef, cand.polit.
(formand) Bodil Rosenbech
Thorsgade 17 Rødstensvej 9
5000 Odense C 2900 Hellerup

Formand Anker Christoffersen
Tunet 31
3450 Allerød

**Investerings-
forvaltnings-
selskab** 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 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 24. april 2008, kl. 17:00, på SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Forord

Foreningens bestyrelse har i dag godkendt årsrapporten for 2007 i den form, hvori den vil blive forelagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2008.

2007 har været et år præget af spændinger på de finansielle markeder. Året startede med positive aktiemarkeder og moderat stigende renter. De positive markeder vendte i kølvandet på en voksende finansiel krise i USA, der udsprang fra usikker kreditgivning på boligmarkedet. Obligationerne endte året med moderate rentefald, der delvist opvejede stigninger tidligere på året. Alt i alt kom der mindre afkast end i 2006. De svingende markeder understreger betydningen af at sprede sine investeringer, og hér kommer LÅN & Spar MIX INVEST til sin ret.

I hver af foreningens afdelinger placeres formuen i forskellige investeringsforeningsandele, der hver især er spredt på flere værdipapirer, og dernæst er der i hver afdeling fastlagt en struktur for fordelingen mellem aktier og obligationer. Det giver en større robusthed når markederne er svingende, som i 2007.

Formålet med Investeringsforeningen LÅN & SPAR MIX INVEST er at give investorerne mulighed for på en enkelt måde at sprede sig på obligationer og aktier i en form, der harmonerer med den enkelte investors økonomi og risikolyst samt tidshorisont til pension.

På bestyrelsens vegne

Nis Jul Clausen
(formand)

Ledelsesberetning

Det regnskabsmæssige resultat for alle afdelingerne blev under ét på 10,6 mio.kr. mod 17 mio.kr. i 2006. Alle tre afdelinger bidrog positivt til resultatet, hvor Afdeling Mix Invest - Pension med et afkast på knap 3% opnåede det højeste afkast. Derefter fulgte Afdeling Mix Invest - Otium 2012 og Afdeling Mix Invest - Otium 2008 med hver ca. 2,5%. Afkastene afspejler, at 2007 trods betydelige svingninger var et godt år for aktieinvesteringer samt at andelen af aktier er højere i Afdeling Mix Invest - Pension end i de to øvrige afdelinger.

Set over året som helhed steg det danske aktieindeks med 8%, og det globale aktieindeks faldt med 1,6% målt i danske kroner. Afkastene på de korte danske obligationer lå i niveauet 3%. I det lys opnåede afdelingerne tilfredsstillende afkast.

Afdelingerne

Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest tilbyder tre blandede afdelinger, der investerer i obligations- og aktiebaserede afdelinger i investeringsforeninger. De tre afdelingers generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investeringsområde	Risiko-profil
Mix Invest - Pension	Udloddende *)	2001	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Mellem
Mix Invest - Otium 08	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Lav
Mix Invest - Otium 12	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Mellem

*) Med summarisk udlodningsopgørelse. Resultatet opgøres efter et skattemæssigt lagerprincip og afdelingen udbetaler ikke kontant udbytte. Afdelingen henvender sig fortrinsvis til investorer, der beskattes efter pensionsafkastbeskatningsloven.

De summarisk udloddende afdelinger er i modsætning til almindeligt udloddende ikke forpligtet til at foretage en kontant minimumsudlodning. Da afdelingerne i øvrigt er målrettet pensionsopsparing, forventes der kun sjældent at blive foretaget udlodning.

Skat i afdelinger med summarisk udlodning

Alle afdelinger i foreningen beskattes efter summarisk udlodning. Den summariske udlodning sker ved, at der beregnes udlodning efter lagerprincippet, hvilket medfører, at der sker løbende beskatning af renter og udbytter samt realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab med fradrag af omkostninger. Ved summarisk udlodning vil der normalt ikke ske kontant udlodning, men beskatning af investorerne vil alligevel blive foretaget.

Summarisk udlodning vil for frie midler medføre, at investor likviditetsmæssigt vil blive belastet i modsætning til den almindelige udlodning, idet en udlodning, der ikke udbetales kontant, beskattes.

Afkast fra pensionsmidler beskattes anset udlodningsformen med 15%, der trækkes i pensionsmidlerne og således ikke her og nu belaster investor likviditetsmæssigt.

Investorerne vil fra depotbanken modtage oplysninger om beløb til beskatning fordelt på indkomstarter.

Foreningsforhold

Foreningens samlede formue steg i 2007 til 393 mio.kr. mod 384 mio.kr. ultimo 2006.

Afdelingen Mix Invest – Otium 2008 udløber planmæssigt i 2008. Bestyrelsen har derfor besluttet at indstille til generalforsamlingen, at afdeling Mix Invest – Otium 2008 fusionerer med afdeling MIX Invest – Otium 2012, med den sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Endvidere har bestyrelsen truffet beslutning om at tilbyde en ny afdeling – Afdeling Mix Invest – Otium 2016, der forventes lanceret i sommeren 2008.

Supplerende information om bestyrelsen

Af foreningens vedtægter fremgår af § 18 blandt andet at "Bestyrelsen skal bestå af mindst 3 medlemmer" (uddrag af stk. 2), at "hvert år afgår de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst. Genvalg kan finde sted" (stk. 6) samt at "ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år" (stk. 7).

På generalforsamlingen i 2007 blev Nis Jul Clausen og Anker Christoffersen genvalgt til bestyrelsen.

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

	Alder	Nuværende valg periode udløber	Indtrådt i bestyrelsen
Nis Jul Clausen (formand)	54	2007	2001
Anker Christoffersen	68	2007	2001
Bodil Rosenbeck	60	-	2006

De enkelte bestyrelsesmedlemmers andre hverv fremgår af "Fælles note" på side 29.

Bestyrelsen afholdt 4 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 ½% til 4,75%, og i december med yderligere med ¼% til 4,50%. I løbet af første halvår forhøjede den europæiske centralbank, ECB, to gange den korte renter med ¼%. 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 ½% 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. ½% fra knap 4% primo 2007 til knap 4½% 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 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 af 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 været 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 vækstsøn 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.

Fund Governance

Fund Governance er et sæt anbefalinger fra InvesteringsForeningsRådet angående investeringsforeningers ledelse, drift og markedsføring. Når der er tale om anbefalinger og ikke regler, skyldes det, at særlige forhold kan gøre sig gældende for den enkelte forening. Det har derfor været et bærende princip for anbefalingerne, at det er frivilligt om den enkelte forening vil følge anbefalingerne, men dog ud fra et følg-eller-forklar princip.

Anbefalingerne omfatter 14 emner, heriblandt: generalforsamling og medlemsforhold, ledelse af foreningen, handel med investeringsbeviser og underliggende papirer, risikostyring og oplysninger til investorerne.

Bestyrelsen i Investeringsinstitutforeningen LÅN & SPAR MIX INVEST har på møder behandlet anbefalingerne og konstateret, at man på langt de fleste områder levede op til anbefalingerne. Der er ingen af anbefalingerne, som man positivt har valgt ikke at følge, fordi særlige forhold i foreningen gør sig gældende. Anbefalingerne i Fund Governance vil løbende blive vurderet, således at nye forretningsområder eller procedurer tilrettelægges, så de imødekommer anbefalingerne. På tilsvarende vis vil foreningen vurdere nye anbefalinger, hvis sådanne måtte komme til.

Etik

Udgangspunktet for foreningens investeringer er, at de tilpasser sig love, etik og moral i de lande og på de markeder, hvor selskaber, der investeres i, virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere de etiske temaer, der knytter sig til enhver investering, herunder ikke mindst aktieinvesteringer.

Investeringsinstituttforeningen LÅN & SPAR MIX INVEST køber ikke aktier i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Endvidere anskaffes ikke aktier i virksomheder i lande, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

Risikofaktorer

I forbindelse med Investeringsinstituttforeningen LÅN & SPAR MIX INVEST's 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 af generalforsamlingsvalgt revisor.

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. 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 Mix Invest - Pension

Afdelingen, gav i 2007 et afkast på 2,93%. Den indre værdi steg fra 108,80 ultimo 2006 til 111,98 ved dette regnskabsårs udgang. Afdelingens formue steg fra 243 mio.kr. ved årets begyndelse til 254 mio.kr. Af fremgangen på 11 mio.kr. stammer ca. 4 mio.kr. fra netto emission.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. Investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, hvorved der opnås en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingen allokerer en større andel af formuen til investering i andele i aktiebaserede afdelinger end i andele i obligationsbaserede afdelinger. Investeringshorizonten vil ud fra porteføljens sammensætning typisk være langsigtet. Afdelingens placering i obligationsafdelinger har lagt grunden til afdelingens positive afkast.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslår ikke nogen udlodning for 2007. Der blev ikke foretaget udlodning i 2006.

Forventninger

Det forventes at den økonomiske vækst vil være mere moderat end i 2007 samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende. Aktiemarkedene startede år 2008 meget nervøst, og der er fortsat knyttet en del usikkerhed til aktiemarkedernes udvikling, hvilket ikke mindst skyldes sub-prime krisen i USA.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Pension

Hovedtal i mio.kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Årets nettoresultat	9,6	9,8	34,3	12,4	7,1
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	69,8	187,3	226,1	243,0	254,3
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	2.056	2.146	2.191	2.233	2.271
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	82,6	87,3	103,2	108,8	111,98
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	7,86	5,68	18,23	5,45	2,93
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-	-0,58	1,30	0,10	0,84
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	-	7,53	5,85	1,70	5,71
Omkostningsprocent	0,28	0,19	0,23	0,22	0,22
Omsætningshastighed	0,23	0,01	0,16	0,17	0,02
ÅOP				0,41	0,28
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Bem: Sharpe ratio og standardafvigelse er i 2004 og 2005 opgjort ud fra 3 års gennemsnit.

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

Afdelingen gav i 2007 et afkast på 2,60%. Den indre værdi steg fra 117,26 ultimo 2006 til 120,31 ved udgangen af 2007. Afdelingens formue faldt fra 71 mio.kr. ved årets begyndelse til 60 mio.kr. ved årets udgang. Reduktionen er et resultat af nettoindløsninger på knap 14 mio.kr. i året.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. Investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, hvorved der opnås en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingens investeringspolitik tilstræber en gradvis reduktion af afdelingens kursfølsomhed ved et gradvist skift fra aktiebaserede til obligationsbaserede afdelinger.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslår ikke nogen udlodning for 2007. Der blev ikke foretaget udlodning i 2006.

Forventninger

Det forventes at den økonomiske vækst vil være mere moderat end i 2007 samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende. Afdelingen placerer p.t. primært i obligationer, og vil derfor kun i mindre grad være påvirket af den usikkerhed der p.t. knytter sig til aktiemarkederne for 2008.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Otium 2008

Hovedtal i mio.kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Årets nettoresultat	0,0	1,3	5,6	2,5	1,7
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	32,5	57,9	68,9	71,3	59,5
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	325	558	608	608	495
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	100,15	103,69	113,25	117,26	120,31
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	0,15	3,53	9,22	3,54	2,60
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	1,15	0,73
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	2,47	2,45
Omkostningsprocent	0,12	0,32	0,24	0,25	0,27
Omsætningshastighed	0,05	0,00	0,06	0,00	0,19
ÅOP				0,31	0,43
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Hoved- og nøgletal for 2003 omfatter perioden 20. oktober - 31. december 2003.

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Afdelingen gav i 2007 et afkast på 2,50%. Den indre værdi steg fra 120,93 ultimo 2006 til 123,95 ved udgangen af 2007. Afdelingens formue steg fra 70 mio.kr. ved årets begyndelse til 80 mio.kr. Af fremgangen på 10 mio.kr. er 9 mio.kr. et resultat af nettoemissioner i året.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger, både aktie- og obligationsbaserede afdelinger, hvilket giver en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingens investeringspolitik tilstræber et gradvist skift fra aktie- til obligationsbaserede afdelinger.

I 2007 kunne andelen af aktiebaserede afdelinger variere mellem 20% og 30%. De valgte aktieafdelinger var spredt over alle udviklede markeder og Østeuropa. Obligationsafdelinger udgjorde således langt hovedparten af investeringerne. Ved årets udgang, var formuen fordelt med 62% i obligationsafdelinger.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslår ikke nogen udlodning for 2007. Der blev ikke foretaget udlodning i 2006.

Forventninger

Det forventes at den økonomiske vækst vil være mere moderat end i 2007 samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende. Aktiemarkederne startede år 2008 meget nervøst, og der er fortsat knyttet en del usikkerhed til aktiemarkedernes udvikling, hvilket ikke mindst skyldes sub-prime krisen i USA.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Hovedtal i mio.kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Årets nettoresultat	0	0,7	5,6	2,3	1,8
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	20	36,4	56	69,9	79,6
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	200	354	481	578	642
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	99,90	102,86	116,52	120,93	123,95
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	-0,10	2,96	13,28	3,78	2,50
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	-	-	1,09	0,82
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	-	-	3,62	3,76
Omkostningsprocent	0,14	0,40	0,27	0,27	0,26
Omsætningshastighed	0,03	0,00	0,04	0,00	0,14
ÅOP				0,33	0,40
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Hoved- og nøgletal for 2003 omfatter perioden 20. oktober - 31. december 2003.

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har 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.

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 Lån & Spar Bank A/S som investeringsrådgiver. Investeringsforvaltningsselskabet er ejet af Alm. Brand Bank A/S og Lån & Spar Bank A/S.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen har aftale med Lån & Spar Bank A/S 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.

Banken fastlægger sine markedsføringstiltag i samråd med foreningens ledelse med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af 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 har aftale med Lån & Spar Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at Lån & Spar Bank A/S yder rådgivning til foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S om handler m.v. i de enkelte afdelinger, som Lån & Spar Bank A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen.

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

De enkelte forslag til investeringer 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 OMX 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 aftalt med Lån & Spar Bank A/S, 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktør har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar Mix Invest's 3 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 26. februar 2008

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Nis Jul Clausen
(formand)

Bodil Rosenbech
(næstformand)

Anker Christoffersen

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Lån & Spar MixInvest

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar MixInvest 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.

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 26. februar 2008

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hans Frederik Carøe
statsautoriseret revisor

Claus Herschend
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive opsparingsordninger m.v., og 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 2006.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter fra de afdelinger i investeringsforeninger som foreningens afdeling investerer i.

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.

Administrationsomkostninger der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 22.

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

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. andele i andre foreninger, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi. Unoterede værdipapirer er optaget til skønnet handelsværdi ultimo året. Eventuelle udenlandske papirer omregnes efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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. Standardafvigelse 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 værdipapirer 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 maksimalt emissionstillæg i procent og maksimalt indløsningsfradrag i procent) / 7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Foreningen investerer i andele i andre investeringsforeninger. Administrationsomkostninger i disse foreninger indgår ikke i ÅOP for afdelingerne.

Benchmarkafkast i procent

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

Resultatopgørelse

Afdeling Mix Invest - Pension

1.000 kr.	Note	2007	2006
Renteindtægter		29	91
Udbytter		8.825	4.471
I alt renter og udbytter	1	8.854	4.562
Kapitalandele		-1.199	8.731
Handelsomkostninger	2	-13	-344
I alt kursgevinster og -tab		-1.212	8.387
I alt indtægter		7.642	12.949
Administrationsomkostninger	3	-556	-514
Resultat før skat		7.086	12.435
Skat		0	0
Årets nettoresultat		7.086	12.435
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		7.086	12.435
Formuebevægelser		0	0
Til disposition		7.086	12.435
Til rådighed for udlodning		0	0
Overført til formuen		7.086	12.435

Balance 31. december

1.000 kr.	Note	2007	2006
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		2.033	971
I alt likvide midler		2.033	971
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		248.909	238.793
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		0	152
I alt kapitalandele	4	248.909	238.945
Andre tilgodehavender		69	2
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		3.486	3.268
I alt andre aktiver		3.555	3.270
Aktiver i alt	5	254.497	243.186
PASSIVER			
Medlemmernes formue	6	254.315	242.955
Skyldige omkostninger	7	182	231
I alt anden gæld		182	231
Passiver i alt		254.497	243.186

Noter

Afdeling Mix Invest - Pension

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

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	29	91
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialfor- eninger	8.825	4.471
Investeringsbeviser i udenlandske investerings	0	0
	<u>8.854</u>	<u>4.562</u>

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	30	359
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-15
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>13</u>	<u>344</u>

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

	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	74	0	73
Revisionshonorar til revisorer	0	64	0	35
Andre honorarer til revisorer	6	11	19	0
Markedsføringsomkostninger	0	0	0	20
Gebyrer til depotselskab	34	0	32	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	128	0	127	0
Øvrige omkostninger	157	82	109	99
I alt opdelte administrationsomkostninger	<u>325</u>	<u>231</u>	<u>287</u>	<u>227</u>
I alt administrationsomkostninger		<u>556</u>		<u>514</u>

Investeringsforvaltningsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2007 udgør kr. 113

NOTE 4 Kapitalandele

En specifikation af kapitalandele kan fås ved henvendelse til foreningens kontor

Procent **2007** **2006**

NOTE 5 Aktiver

<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,8
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40,6% i obligationsbaserede afdelinger og 59,4% i aktiebaserede afdelinger.

Afdeling Mix Invest - Pension

	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)
NOTE 6 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	2.233.000	242.955	2.191.000	226.058
Emissioner i året	98.000	10.984	100.000	10.588
Indløsninger i året	-60.000	-6.714	-58.000	-6.141
Emissionstillæg		12		20
Indløsningsfradrag		9		10
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-17		-15
Overført fra resultatopgørelsen		7.086		12.435
I alt medlemmernes formue	2.271.000	254.315	2.233.000	242.955
1.000 kr.			2007	2006

NOTE 7 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger	182	231
	182	231

Resultatopgørelse

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

1.000 kr.	Note	2007	2006
Renteindtægter		11	50
Udbytter		2.045	2.029
I alt renter og udbytter	1	2.056	2.079
Kapitalandele		-91	560
Handelsomkostninger	2	-40	-1
I alt kursgevinster og -tab		-131	559
I alt indtægter		1.925	2.638
Administrationsomkostninger	3	-179	-178
Resultat før skat		1.746	2.460
Skat		0	0
Årets nettoresultat		1.746	2.460
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		1.746	2.460
Formuebevægelser		0	0
Til disposition		1.746	2.460
Til rådighed for udlodning		0	0
Overført til formuen		1.746	2.460

Balance 31. december

1.000 kr.	Note	2007	2006
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		684	1.559
I alt likvide midler		684	1.559
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		58.810	69.809
I alt kapitalandele	4	58.810	69.809
Andre tilgodehavender		59	0
I alt andre tilgodehavender		59	0
Aktiver i alt	5	59.553	71.368
PASSIVER			
Medlemmernes formue	6	59.495	71.296
Skyldige omkostninger	7	58	72
I alt anden gæld		58	72
Passiver i alt		59.553	71.368

Noter

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

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

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	11	50
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	2.044	2.029
	2.055	2.079

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	61	3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-2
Handelsomkostninger ved løbende drift	40	1

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

		2007		2006
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles

NOTE 3 Administrationsomkostninger

Honorar til bestyrelse m.v.	0	19	0	22
Revisionshonorar til revisorer	0	18	0	11
Andre honorarer til revisorer	2	2	19	0
Markedsføringsomkostninger	0	0	0	6
Gebyrer til depotselskab	21	0	21	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	33	0	39	0
Øvrige omkostninger	62	22	31	29
I alt opdeltede administrationsomkostninger	118	61	110	68
I alt administrationsomkostninger		179		178

Investeringsforvaltningsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 29

NOTE 4 Kapitalandele

En specifikation af finansielle instrumenter kan fås ved henvendelse til foreningens kontor

Procent **2007** **2006**

NOTE 5 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	94,5
Finansielle aktiver noteret på andet reguleret marked	0,0	3,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 83% placeret i obligationsbaserede afdelinger og 17% i aktiebaserede afdelinger.

Afdeling Mix Invest - Otium 2008

	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)
NOTE 6 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	608.000	71.296	608.000	68.862
Emissioner i året	0	0	15.000	1.725
Indløsninger i året	-113.500	-13.539	-15.000	-1.755
Emissionstillæg		0		3
Indløsningsfradrag		13		3
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-21		-2
Overført fra resultatopgørelsen		1.746		2.460
I alt medlemmernes formue	494.500	59.495	608.000	71.296

1.000 kr.

2007

2006

NOTE 8 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger

58 73

58 73

Resultatopgørelse

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

1.000 kr.	Note	2007	2006
Renteindtægter		29	59
Renteudgifter		0	0
Udbytter		2.420	1.400
I alt renter og udbytter	1	2.449	1.459
Kapitalandele		-432	1.045
Handelsomkostninger	2	-43	0
I alt kursgevinster og -tab		-475	1.045
I alt indtægter		1.974	2.504
Administrationsomkostninger	3	-202	-166
Resultat før skat		1.772	2.338
Skat		0	0
Årets nettoresultat		1.772	2.338
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		1.772	2.338
Formuebevægelser		0	0
Til disposition		1.772	2.338
Til rådighed for udlodning		0	0
Overført til formuen		1.772	2.338

Balance 31. december

1.000 kr.	Note	2007	2006
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		661	5.397
I alt likvide midler		661	5.397
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		78.934	63.966
I alt kapitalandele	4	78.934	63.966
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	605
Andre tilgodehavender		43	0
I alt andre aktiver	5	43	605
Aktiver i alt		79.638	69.968
PASSIVER			
Medlemmernes formue	6	79.576	69.895
Skyldige omkostninger	7	62	73
I alt anden gæld		62	73
Passiver i alt		79.638	69.968

Noter

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

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

NOTE 1 Renter og udbytter

Indestående i depotselskab	29	59
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	2.420	1.400
	2.449	1.459

NOTE 2 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	64	10
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-10
Handelsomkostninger ved løbende drift	43	0

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

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

NOTE 3 Administrationsomkostninger

Honorar til bestyrelse m.v.	0	23	0	21
Revisionshonorar til revisorer	0	19	0	10
Andre honorarer til revisorer	2	3	19	0
Markedsføringsomkostninger	0	0	0	6
Gebyrer til depotselskab	25	0	23	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	39	0	34	0
Øvrige omkostninger	65	26	25	28
I alt opdelte administrationsomkostninger	131	71	101	65
I alt administrationsomkostninger		202		166

Investeringsforvaltningsselskabets samlede vederlag for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 34

NOTE 4 Kapitalandele

En specifikation af kapitalandele kan fås ved henvendelse til foreningens kontor

Procent **2007** **2006**

NOTE 5 Aktiver

Fordeling af finansielle instrumenter

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	90,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	8,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 1% placeret kontant, 62% placeret i obligationsbaserede afdelinger og 37% i aktiebaserede afdelinger.

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

	Cirku- lerende andele 2007 (stk.)	Formue- værdi 2007 (1.000 kr.)	Cirku- lerende andele 2006 (stk.)	Formue- værdi 2006 (1.000 kr.)
NOTE 6 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	578.000	69.895	481.000	56.046
Emissioner i året	74.000	9.152	97.000	11.501
Indløsninger i året	-10.000	-1.233	0	0
Emissionstillæg		10		10
Indløsningsfradrag		1		0
Handelsomkostninger ved emission og indløsning		-21		0
Overført fra resultatopgørelsen		1.772		2.338
I alt medlemmernes formue	642.000	79.576	578.000	69.895

1.000 kr.

2007

2006

NOTE 7 Skyldige omkostninger

Skyldige omkostninger

62

73

62

73

Fællesnote

Nærtstående parter

Bestyrelseshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 116.

Revisionshonorar

Honorar til de valgte revisorer i regnskabsåret 2007 udgør t.kr. 117 fordelt på:

	Grant Thornton (t.kr.)
Lovpligtig revision	101
Andre ydelser end revision.....	<u>16</u>
	<u>117</u>

Bestyrelsens andre hverv

Professor, lic.jur. Nis Jul Clausen (formand)

Ansættelsessted

Juridisk Institut, Syddansk Universitet

Øvrige tillidsposter

Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST

Bestyrelsesmedlem i Syddansk Universitetsforlag

Bestyrelsesmedlem i International Woodland Company A/S og International Woodland Company Holding A/S

Sekretariatschef, cand.polit. Bodil Rosenbeck

Ansættelsessted

Fødevareøkonomisk Institut, KVL

Øvrige tillidsposter

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST

Formand Anker Christoffersen

Øvrige tillidsposter

Formand for bestyrelsen i Molslinien A/S

Formand for Grenå A/S

Formand for Refshaleøen

Formand for REDA I og II

Bestyrelsesmedlem i Virke (forsikring)

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST

Repræsentantskabsmedlem for Lån & Spar Bank A/S

Repræsentantskabsmedlem for Real Dania