

# ATP Invest II

Årsrapport 2006





# Indholdsfortegnelse

---

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning for 2006	5
atpRating™	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Ultrakorte obligationer	13
Højrisiko obligationer	17
Globale aktier	22
Fund Governance	25
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	27
Forhold vedrørende ledelsen	28

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

# Foreningsoplysninger

---

## Forening

ATP Invest II  
Otto Mønstedes Plads 9  
1780 København V

Tlf.: 33 75 92 00  
Fax: 33 75 91 72

FT. reg. nr.: 18.008  
CVR-nr.: 25 95 46 96

## Bestyrelse

Hans Ejvind Hansen, formand  
David Lando  
Carsten Lønfeldt

## Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

## Depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S

## Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## Porteføljerådgivere

ATP Fondsmæglerselskab A/S  
Stone Harbor  
MacKay Shields  
Oaktree Capital Management  
PIMCO Europe Limited (UK)

# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for ATP Invest II med tre afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. marts 2007

Bestyrelse

Hans Ejvind Hansen  
Formand

David Lando

Carsten Lønfeldt

Direktion  
Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

# Den uafhængige revisors påtegning

---

## **Til medlemmerne i ATP Invest II**

Vi har revideret årsrapporten for ATP Invest II for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, side 1 - 28, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

## **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 mv. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

København, den 5. marts 2007

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor

Michael E. Jacobsen  
statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning for 2006

---

## Hoved – og nøgletaloversigt 2002 – 2006

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Årets afkast (i %)</b>					
Ultrakorte obligationer	2,93	2,06	2,26		
Højrisiko obligationer	7,38	7,17	11,47	25,09	2,11
Globale aktier <sup>1)</sup>	19,98	30,30	14,33	0,00	
<b>Indre værdi pr. andel (kr.)</b>					
Ultrakorte obligationer	107,42	104,37	102,26		
Højrisiko obligationer	128,28	119,46	111,47	100,00	79,98
Globale aktier	178,95	149,15	114,46	100,12	
<b>Omkostningsprocent</b>					
Ultrakorte obligationer	0,10	0,10	0,10		
Højrisiko obligationer	0,37	0,41	0,41	0,42	0,44
Globale aktier <sup>1)</sup>	0,02	0,02	0,05		
<b>Sharpe ratio</b>					
Ultrakorte obligationer	0,04				
Højrisiko obligationer	0,87				
Globale aktier <sup>1)</sup>	2,03				
<b>Årets nettoresultat (t.kr.)</b>					
Ultrakorte obligationer	46.141	34.017	101.893		
Højrisiko obligationer	603.719	552.244	695.236	695.629	114.691
Globale aktier <sup>1)</sup>	1.938.911	2.559.318	272.585	-44	
<b>Medlemmernes formue ult. (t.kr.)</b>					
Ultrakorte obligationer	1.736.976	1.578.210	1.510.946		
Højrisiko obligationer	8.783.699	8.179.830	6.807.793	5.887.563	2.404.107
Globale aktier	11.125.444	10.595.948	8.677.441	19.036	
<b>Andele ult. (nom. t.kr.)</b>					
Ultrakorte obligationer	1.616.946	1.512.132	1.477.531		
Højrisiko obligationer	6.847.529	6.847.409	6.107.239	6.058.995	3.103.860
Globale aktier	6.217.175	7.104.235	7.580.907	19.036	
<b>Værdipapiromsætning (t.kr.)</b>					
Ultrakorte obligationer	3.661.216	8.651.520	30.853.545		
- Kursværdi af køb	1.766.167	4.576.592	16.070.839		
- Kursværdi af salg	1.895.050	4.074.928	14.782.707		



## Ledelsesberetning for 2006

---

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Værdipapiromsætning (t.kr.)</b>					
Højrisiko obligationer	15.773.068	15.783.733	8.875.933		
- Kursværdi af køb	8.434.102	8.226.793	4.989.013		
- Kursværdi af salg	7.338.966	7.556.940	3.886.920		
Globale aktier <sup>1)</sup>	1.584.887	3.206.264	8.545.866		
- Kursværdi af køb	1.517.887	1.299.729	8.444.646		
- Kursværdi af salg	67.000	1.906.535	101.219		
<b>Omsætningshastighed</b>					
Ultrakorte obligationer	0,94	0,20	1,42		
Højrisiko obligationer	0,88	0,98	0,68		
Globale aktier <sup>1)</sup>	0,00	0,12	0,03		

<sup>1)</sup> Regnskabsåret 2003 dækker perioden 31. december 2003 til 31. december 2003

# Ledelsesberetning for 2006

---

## **ATP Invest II**

ATP Invest II bestod ultimo 2006 af tre afdelinger, som henvender sig til ATP Invest, ATP Invest I samt ordninger i ATP. Foreningens afdelinger er tilmeldt Folkebørsen<sup>TM</sup>, således at investorerne via selvValg og medValg indirekte kan vælge de tilmeldte afdelinger.

## **Udviklingen i ATP Invest II i 2006**

Den afkastmæssige udvikling i foreningens afdelinger har samlet set været tilfredsstillende i 2006. Afdelingerne Ultrakorte obligationer, Højrisiko obligationer og Globale aktier gav et afkast på henholdsvis 2,9%, 7,4% og 20,0%. For Ultrakorte obligationer og Globale aktier var afkastene på niveau med eller bedre end de respektive afdelingers sammenligningsgrundlag, hvorimod afdeling Højrisiko obligationer leverede et lidt lavere resultat end sammenligningsgrundlaget som følge af en forsigtig investeringsstrategi.

Afkastudviklingen medførte, at foreningens formue gennem 2006 voksede med 6,3% til 21.646 mio. kr. ultimo året.

## **De økonomiske omgivelser i 2006**

Afkastudviklingen i foreningen blev påvirket af den globale makroøkonomiske udvikling i 2006.

I første halvår 2006 viste de tre hovedregioner - USA, Europa og Asien - økonomisk fremgang, hvorefter væksten i den amerikanske økonomi afdæmpedes i andet halvår.

I Danmark oplevedes endnu et år med økonomisk vækst på over 3% som følge af fortsat højt investeringsomfang i erhvervslivet samt stigende privatforbrug. Det private forbrug blev stimuleret af fortsatte stigninger i boligformuen samt af en høj indkomstfremgang som følge af øget beskæftigelse.

Stigende energi- og råvarepriser begyndte at påvirke inflationstallene i første halvdel af 2006. Samtidig steg kerneinflationen uden energipriser i USA til over 2,5%. Inflationen i Europa be fandt sig tillige over Den Europæiske Centralbanks målsætning på 2% i 2006. Faldende energipriser i andet halvår bevirkede dog sammen med den fortsatte internationale konkurrence, at inflationsudviklingen i såvel USA som Europa forblev på et kontrollabelt niveau.

Som ventet primo året fortsatte FED sin politik med gradvist at hæve den toneangivende rente i 2006. Siden juni 2006 har styringsrenten været uændret 5¼%.

I Europa har Den Europæiske Centralbank ligeledes hævet renten gennem 2006 til 3½% ultimo året, ligesom Den Japanske Centralbank medio 2006 for første gang i 5 år hævede sin toneangivende rente fra 0% til ¼%.

Udviklingen på valutamarkedet i 2006 viste en svækkelse af amerikanske dollar og japanske yen overfor euro og danske kroner. Dollar og yen faldt således begge over 10% overfor danske kroner i 2006.

## **Rentestigninger på obligationsmarkederne**

De globale obligationsmarkeder blev i første halvår præget af en nervøs og negativ stemning som følge af frygt for stigende inflation. Den 10-årige statsrente i USA steg som følge heraf fra 4,5% til 5,2% gennem første halvår 2006, ligesom renten på de 10-årige euro statsobligationer steg fra 3,4% til 4,1% i samme periode. I andet halvår 2006 ændredes markedets forventninger til økonomisk vækst i negativ retning p.g.a. bekymring for konsekvenserne af den bratte opbremsning på det amerikanske boligmarked. De lange obligationsrenter i såvel USA som Europa faldt på den baggrund i andet halvår. Mod slutningen af året steg obligationsrenterne i USA og Europa på ny p.g.a. uventede positive makroøkonomiske nøgletal i begge regioner.

I det danske obligationsmarked steg renten tillige i 2006. Den 2-årige danske statsrente steg fra 2,9% til 3,7% medio 2006, og yderligere til 3,9% ultimo 2006. Den 10-årige danske statsrente steg fra 3,3% til 4,1% ultimo juni, for derefter at falde til 3,9% ultimo 2006. Mod årets slutning var der i markedet stigende fokus på de stadig bedre danske offentlige finanser og konsekvensen heraf for det fremtidige udbud af danske statsobligationer.

## **Positive aktiemarkeder**

Udviklingen på de internationale aktiemarkeder var positiv frem til primo maj. Udsigten til stigende inflation og deraf følgende yderligere stramminger i den globale økonomiske politik medførte et stemningsskifte primo maj 2006. I løbet af maj og juni var der således en betydelig korrektion på de globale aktiemarkeder.

I andet halvår 2006 fortsatte selskaberne med at fremvise høj indtjening. Da den globale, makroøkonomiske udvikling i årets sidste måneder ikke viste tegn på væsentlig svækkelse, samtidig med at FED undlod at hæve renten yderligere, steg de fleste aktiemarkeder markant i andet halvår.

# Ledelsesberetning for 2006

---

Stigningen i aktiemarkedene blev forskellig i de enkelte regioner. Målt på MSCI-indeksene i lokal valuta steg det amerikanske og det japanske aktiemarked henholdsvis 14,7% og 7,3% i 2006.

De europæiske markeder målt ved MSCI Europe i lokal valuta havde i 2006 en særdeles positiv udvikling med en stigning på 19% som følge af stigende indtjening samt positive forventninger til den europæiske økonomi.

## **Afdeling Ultrakorte obligationer**

Ultrakorte obligationer har til formål at investere i ultrakorte obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 2,9% i 2006, hvilket er på niveau med afdelingens benchmark, der ligeledes steg 2,9%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 46 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 1,6 mio. svarende til 0,10% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 1.737 mio.

Afdelingen søger et stabilt positivt afkast. Afkastet har i 2006 været positivt påvirket af de stigende korte renter.

De forventede pengepolitiske stramninger skønnes at være inddiskonteret i rentekurven, hvorfor afkastet i afdelingen ventes at blive i niveauet 3-4% i 2007.

## **Afdeling Højrisiko obligationer**

Højrisiko obligationer har til formål at investere i såvel højtforrentede erhvervsobligationer som i emerging markets debt obligationer. Afdelingen er opdelt i porteføljer med hver sin rådgiver. Rådgivere i 2006 var PIMCO Europe, Stone Habor (tidligere Citigroup Asset Management og Legg Mason), MacKay Shields og Oaktree Capital Management.

Afdelingen gav et afkast på 7,4% i 2006, hvilket er en anelse lavere end for afdelingens benchmark, der i samme periode steg 8,0%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 604 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration mv. udgjorde kr. 31,3 mio. svarende til 0,37% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 8.784 mio.

Afdelingens afkast har i 2006 været begunstiget af de gode forhold for virksomhedskredit med et historisk lavt antal konkurser i USA og Europa. Endvidere blev afdelingen begunstiget af en fortsat høj og stabil vækst i emerging markets lande, drevet af blandt andet Kina og stigende råvarepriser.

Afdelingen har i 2006 givet et lavere afkast end sammenligningsgrundlaget. Dette skyldtes fokus på absolut afkast og forsigtig investeringsstrategi hos foreningens investeringsrådgivere. I et marked præget af stor risikovillighed og meget få kreditproblemer hos virksomheder og emerging markets lande har risikovilligheden i afdelingen været for lav i 2006.

I 2007 forventes forholdene for erhvervsobligationer og emerging markets debt obligationer ikke at blive bedre end i 2006. Risikoen for en negativ udvikling i markederne for disse obligationer kan ikke udelukkes i 2007, hvorfor der fastholdes en forsigtig strategi i afdelingen.

## **Afdeling Globale aktier**

Afdeling Globale aktier har til formål alene at investere i aktieafdelinger under ATP Invest I. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 20,0% i 2006, hvilket svarer til et merafkast på 1,3%-point i forhold til afdelingens benchmark, der steg 18,7% i samme periode.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 1.939 mio. De direkte og indirekte omkostninger til rådgivning, depot, administration mv. udgjorde kr. 2,3 mio. svarende til 0,02% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 11.125 mio.

Afdelingens investeringer i udenlandske aktier har været næsten fuldt valutakurssikret, hvorved afdelingen ikke blev negativt påvirket af den amerikanske dollars og japanske yens svækkelse overfor danske kroner. Dette har bidraget væsentligt til årets afkast.

Strategien i afdelingen har i 2006 været at overvægte mindre danske selskaber, hvilket har medført et merafkast i forhold til sammenligningsgrundlaget.

Afdelingens strategi primo 2007 er at være neutralt investeret mellem aktieregioner i forhold til

# Ledelsesberetning for 2006

---

sammenligningsgrundlaget. Den relative afkastudvikling mellem aktieregioner vurderes uklar i den kommende periode. Indtil en ændring indtræffer, vil over- og undervægtning være drevet af taktiske muligheder i markedet.

## **Social ansvarlighed i foreningens investeringer**

Foreningens investeringer bygger på den opfattelse, at social ansvarlighed oftest er en forudsætning for en varig, god indtjening og dermed for bevarelse af aktieinvesteringernes realværdi. Det er således vigtigt for virksomhedernes udvikling, at de tilpasser sig love og regler, samt følger normer for social ansvarlighed i de lande og på de markeder, hvor de virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere aspekter, der knytter sig til social ansvarlighed ved enhver aktieinvestering.

Foreningen 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.

Foreningen køber ikke aktier i virksomheder i lande, som er genstand for en handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

## **Ledelsens øvrige hverv**

For oplysninger omkring ledelsens øvrige hverv henvises der til afsnittet ”Forhold vedrørende ledelsen”. Dette afsnit indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

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

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

## **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## **Forventninger til 2007**

Med fremsættelse af lovforslag til ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. åbner der sig nogle muligheder for omdannelse af foreningen til en ny foreningstype benævnt en ”professionel forening”. Foreningens ledelse vil i 2007 sammen med ATP vurdere mulige konsekvenser heraf. En eventuel omdannelse ventes ikke at medføre ændringer i foreningens afdelingsstruktur eller i forhold vedrørende medlemmerne.

Foreningen forventer en fortsættelse af opsvinget i den internationale økonomi i 2007, hvor USA, Japan og Europa dog ventes at opnå vækstrater lavere end opnået i 2006. Derimod skønnes væksten i Asien eksklusive Japan at forblive høj i det kommende år.

De globale renteniveauer forventes ikke ændret meget i 2007. Renten i USA skønnes at falde svagt i 2. halvår, mens renterne i Europa og Danmark forventes at stige en anelse i løbet af 2007. Afkastpotentialer i obligationsmarkederne findes derfor moderat positivt for 2007.

Aktier findes ikke dyrt prisfastsat i forhold til obligationer, men efter de store kursstigninger i 4. kvartal 2006 finder foreningen, at der alene er et begrænset opadgående potentiale i aktiemarkederne i det kommende år. Nervøsitet vedrørende den økonomiske udvikling navnlig i USA samt gevinsthjemtagning ventes at skabe perioder med negativ kursudvikling på aktiemarkederne i 2007.

På den baggrund forventer foreningens ledelse moderat positive resultater i foreningens afdelinger i 2007.

Lovgrundlaget for valgfrihed i Særlig Pensionsopsparing (SP) angiver, at investorerne sikres sammenlignelig information om de tilmeldte investeringsforeninger, herunder oplysninger om historiske afkast og omkostninger. ATP har derfor udarbejdet atpRating™, som søger at skabe et overblik over de samlede omkostninger i investeringsforeningerne for investorerne.

Idégrundlaget for atpRating™ er, at omkostninger påvirker det fremtidige afkast. Ved en antagelse om, at investeringsforeninger med samme investeringsområde over en lang horisont før omkostninger vil give markedsafkastet, vil omkostninger have betydning for fremtidige afkastforskelle mellem foreningerne.

atpRating™ er et omkostningsmål, hvor der tildeles fra 1 til 5 Kongekroner til hver investeringsforeningsafdeling indenfor sammen gruppe. Omkostningsmålet tager højde for såvel løbende

omkostninger som emissionsomkostninger, og på basis heraf rangordnes afdelingerne inden for hver gruppe. De 10% investeringsforeningsafdelinger, som har laveste omkostningsmål, tildeles 5 Kongekroner, mens de 10% afdelinger med højeste omkostningsmål alene får 1 Kongekrone.

De tre afdelinger i ATP Invest II findes i fondslisten på Folkebørsen™. Foreningen har lave omkostninger som følge af stordriftsfordele og ingen markedsføringsudgifter. På grund af de lave omkostninger havde foreningens afdelinger 4 og 5 Kongekroner ultimo december 2006:

Ultrakorte obligationer	4 Kongekroner
Højrisiko obligationer	4 Kongekroner
Globale aktier	5 Kongekroner

# Anvendt regnskabspraksis

---

## Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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

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

Handelsomkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i et kursspread, opgøres efter det bedste skøn over omkostningernes størrelse med udgangspunkt i tegningsprospekternes skøn over de nødvendige handelsomkostninger.

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

Herudover er der foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis vedrørende ikke-refunderbar udbytte- og renteskat. Disse er specificeret i resultatopgørelsesposten "Skat" i modsætning til tidligere, hvor regnskabsposten har været fratrukket i "Renter og udbytte". Tilsvarende indgår tilgodehavende udbytte- og renteskat i balancelinjen "Aktuelle skatteaktiver", hvor posten tidligere har været indeholdt i "Andre tilgodehavender". Endelig er kursregulering af øvrige aktiver/passiver specificeret på særskilt linie i resultatopgørelsen, hvor posten tidligere har

været indeholdt i "Valutakonti". Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2005 i overensstemmelse hermed.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis påvirker ikke indregning og måling af aktiver og forpligtelser og dermed værdien af medlemmernes formue.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til tidligere regnskabsår.

## Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab. Udbytte omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter. Tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

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

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostninger er i henhold til vedtægternes § 23, stk. 2 fordelt mellem afdelingerne i forhold til deres højeste formueværdi i regnskabsåret. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Under handelsomkostninger føres alle omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostninger, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til medlemmernes formue.

## Balancen

Finansielle instrumenter omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, kapitalandele, obligationer, tilgodehavender vedrørende han-

## Anvendt regnskabspraksis

---

delsafvikling og tilgodehavende renter, udbytter m.v. Finansielle forpligtelser omfatter gæld vedrørende handelsafvikling.

Finansielle aktiver og forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien for kapitalandele og obligationer opgøres som lukkekursen på balancedagen. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Posten ”Tilgodehavende renter, udbytter m.m.” måles til dagsværdi.

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”.

### **Nøgletal**

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

#### **Afkast i procent**

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året.

#### **Indre værdi pr. andel**

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

#### **Omkostningsprocent**

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

#### **Sharpe ratio**

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

## Ultrakorte obligationer

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	28.617	51.870
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.617</b>	<b>51.870</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	20.837	-16.130
3	Handelsomkostninger	-1.679	-
	<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>19.158</b>	<b>-16.130</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>47.775</b>	<b>35.740</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.634</b>	<b>1.723</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>46.141</b>	<b>34.017</b>



## Ultrakorte obligationer

---

### Balance pr. 31. december

*i kr. 1.000*

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	53.925	170.444
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>53.925</b>	<b>170.444</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.676.587	1.786.459
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.676.587</b>	<b>1.786.459</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	6.669	21.235
	Andre tilgodehavender	0	16
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.669</b>	<b>21.251</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.737.181</b>	<b>1.978.154</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6, 7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>1.736.976</b>	<b>1.578.210</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	205	82
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	399.862
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>205</b>	<b>399.944</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.737.181</b>	<b>1.978.154</b>
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Ultrakorte obligationer

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note		2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab		2.003	3.964		
Noterede obligationer fra danske udstedere		26.614	47.906		
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>28.617</b>	<b>51.870</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, obligationer</b>					
Noterede obligationer fra danske udstedere		20.839	-16.130		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-2	0		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>		<b>20.837</b>	<b>-16.130</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger		1.830	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-151	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>		<b>1.679</b>	<b>-</b>		
				<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>
					<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2006</b>					
Honorar til bestyrelse	0	13	13		
Revisionshonorar til revisorer	0	7	7		
IT-omkostninger	0	1	1		
Markedsføringsomkostninger	0	2	2		
Gebyrer til depotselskab	0	0	0		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.214	0	1.214		
Øvrige omkostninger	15	382	397		
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>1.229</b>	<b>405</b>	<b>1.634</b>		
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>					
Honorar til bestyrelse	0	24	24		
Revisionshonorar til revisorer	0	6	6		
IT-omkostninger	0	2	2		
Markedsføringsomkostninger	27	0	27		
Gebyrer til depotselskab	1	0	1		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.267	0	1.267		
Øvrige omkostninger	19	377	396		
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>1.314</b>	<b>409</b>	<b>1.723</b>		

# Ultrakorte obligationer

---

## Noter til regnskabet

*I kr. 1.000*

<i>Note</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>5 Obligationer</b>		
<i>Udstederfordeling</i>		
Danske Stat	60,23%	-
Danske Bank	25,05%	-
Nykredit Realkredit	14,72%	-
<b>I alt investeringsbeviser</b>	<b>100,00%</b>	-

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

<b>6 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	1.578.210	1.510.946
Emissioner i året	513.874	2.203.458
Indløsninger i året	-401.249	-2.170.862
Emissionstillæg	0	651
Overført fra resultatopgørelsen	46.141	34.017
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>1.736.976</b>	<b>1.578.210</b>

<b>7 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	1.512.132	1.477.531
Emissioner i året	485.846	2.138.897
Indløsninger i året	-381.032	-2.104.296
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>1.616.946</b>	<b>1.512.132</b>

*i %*

<b>8 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,51	113,19
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	3,49	-13,19
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Højrisko obligationer

---

## Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	582.077	568.809
	Udbytter	395	417
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>582.472</b>	<b>569.226</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-447.014	992.254
	Kapitalandele	-381	44
	Afledte finansielle instrumenter	624.765	-1.001.344
	Valutakonti	-45.871	23.771
	Øvrige aktiver/passiver	-29	-11
3	Handelsomkostninger	-78.882	-
	<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>52.588</b>	<b>14.714</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>635.060</b>	<b>583.940</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>31.282</b>	<b>31.672</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>603.778</b>	<b>552.268</b>
	Ikke-refunderbar rente- og udbytteskat	59	24
	<b>Skat</b>	<b>59</b>	<b>24</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>603.719</b>	<b>552.244</b>

# Højrisko obligationer

---

## Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	258.782	191.592
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>258.782</b>	<b>191.592</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	61.063	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.845.249	7.246.182
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	10.059	15.369
	Unoterede obligationer	493.022	639.637
	<b>I alt obligationer</b>	<b>8.409.393</b>	<b>7.901.188</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.551	9.223
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>7.551</b>	<b>9.223</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.351	0
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.351</b>	<b>0</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	163.865	167.903
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	554.146	1.801
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>718.011</b>	<b>169.704</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>9.396.088</b>	<b>8.271.707</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6, 7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>8.783.699</b>	<b>8.179.830</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	50.300	83.995
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>50.300</b>	<b>83.995</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	7.995	7.882
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	554.094	0
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>562.089</b>	<b>7.882</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>9.396.088</b>	<b>8.271.707</b>
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Højrisko obligationer

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	11.300	5.873		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.858	0		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	535.597	526.428		
Noterede konvertible obligationer fra danske udstedere	521	0		
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	370	883		
Unoterede obligationer	29.138	33.446		
Øvrige indtægter	2.293	2.179		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>582.077</b>	<b>568.809</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.144	0		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-419.892	930.674		
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-401	4.054		
Unoterede obligationer	-30.865	57.526		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-447.014</b>	<b>992.254</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	78.882	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>78.882</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2006</b>				
Honorar til bestyrelse	0	68	68	
Revisionshonorar til revisorer	0	33	33	
IT-omkostninger	0	7	7	
Markedsføringsomkostninger	0	9	9	
Gebyrer til depotselskab	623	0	623	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	29.180	0	29.180	
Øvrige omkostninger	417	945	1.362	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>30.220</b>	<b>1.062</b>	<b>31.282</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	-14	-14	
Revisionshonorar til revisorer	0	33	33	
IT-omkostninger	0	8	8	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	1.537	0	1.537	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	28.649	0	28.649	
Øvrige omkostninger	12	1.420	1.432	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>30.225</b>	<b>1.447</b>	<b>31.672</b>	

# Højrisko obligationer

---

## Noter til regnskabet

*i kr. 1.000*

Note	2006	2005
<b>5 Obligationer</b>		
<i>Regionsfordeling</i>		
Europa	15,15%	-
USA	34,31%	-
Andre	50,54%	-
<b>I alt investeringsbeviser</b>	<b>100,00%</b>	-

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

<b>6 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	8.179.830	6.807.793
Emissioner i året	483	916.372
Indløsninger i året	-334	-100.657
Emissionstillæg	1	4.078
Overført fra resultatopgørelsen	603.719	552.244
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>8.783.699</b>	<b>8.179.830</b>

<b>7 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	6.847.409	6.107.239
Emissioner i året	388	830.505
Indløsninger i året	-268	-90.335
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>6.847.529</b>	<b>6.847.409</b>

*i %*

<b>8 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,13	88,80
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	9,87	11,20
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Globale aktier

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.625	1.112
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.625</b>	<b>1.112</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	1.939.896	2.560.182
3	Handelsomkostninger	-325	-
	<b>I alt kursgevinster og tab</b>	<b>1.939.571</b>	<b>2.560.182</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.941.196</b>	<b>2.561.294</b>
4	Administrationsomkostninger	2.285	1.976
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.938.911</b>	<b>2.559.318</b>



## Globale aktier

---

### Balance pr. 31. december

*i kr. 1.000*

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	53.210	7.202
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>53.210</b>	<b>7.202</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	11.072.314	10.588.851
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>11.072.314</b>	<b>10.588.851</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	106	0
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>106</b>	<b>0</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>11.125.630</b>	<b>10.596.053</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6, 7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>11.125.444</b>	<b>10.595.948</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	186	105
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>186</b>	<b>105</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>11.125.630</b>	<b>10.596.053</b>
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Globale aktier

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005	
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	1.625	1.112	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.625</b>	<b>1.112</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	1.939.896	2.560.182	
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>1.939.896</b>	<b>2.560.182</b>	
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger	5.547	-	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5.222	-	
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2006</b>			
Honorar til bestyrelse	0	87	87
Revisionshonorar til revisorer	0	42	42
IT-omkostninger	0	9	9
Markedsføringsomkostninger	0	12	12
Gebyrer til depotselskab	0	0	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.066	0	2.066
Øvrige omkostninger	14	55	69
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>2.080</b>	<b>205</b>	<b>2.285</b>
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>			
Honorar til bestyrelse	0	163	163
Revisionshonorar til revisorer	0	42	42
IT-omkostninger	0	13	13
Markedsføringsomkostninger	27	0	27
Gebyrer til depotselskab	5	0	5
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.686	0	1.686
Øvrige omkostninger	39	1	40
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>1.757</b>	<b>219</b>	<b>1.976</b>

# Globale aktier

---

## Noter til regnskabet

*i kr. 1.000*

Note	2006	2005
<b>5 Investeringsbeviser</b>		
<i>Værdipapirfordeling</i>		
ATP Europæiske Aktier	40,85%	-
ATP Danske Aktier	21,82%	-
ATP Amerikanske Aktier	17,43%	-
ATP OMXC20-Indeks	6,44%	-
ATP Emerging Markets Aktier	5,36%	-
Andre	8,10%	-
<b>I alt investeringsbeviser</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

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

<b>6 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	10.595.948	8.677.441
Emissioner i året	1.824.385	2.122.698
Indløsninger i året	-3.233.800	-2.769.134
Emissionstillæg	0	5.625
Overført fra resultatopgørelsen	1.938.911	2.559.318
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>11.125.444</b>	<b>10.595.948</b>
<b>7 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	7.104.235	7.580.907
Emissioner i året	1.147.303	1.640.849
Indløsninger i året	-2.034.363	-2.117.521
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>6.217.175</b>	<b>7.104.235</b>

*i %*

<b>8 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	100,00	100,00
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Generelt

Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af investeringsforeninger og specialforeninger. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. fastsætter de grundlæggende rammer. Hertil kommer konkrete anvisninger i bindende vejledninger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der blandt sine opgaver har at vælge en bestyrelse og en revision.

Bestyrelsen udpeger en eller flere investeringsrådgivere – her blandt andre ATP Fondsmæglerselskab A/S - et investeringsforvaltningsselskab – her Nykredit Portefølje Administration A/S (NPA) – til som direktion at lede foreningens daglige virksomhed, lige som bestyrelsen vælger en depotbank – her Nordea Bank Danmark A/S – til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalingsstrømme. De forskellige organers funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, retningslinier for arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion samt aftaler mellem foreningen og dets samarbejdspartnere.

Fund Governance drejer sig om bestyrelsens og investeringsforvaltningsselskabets forvaltning af deres ansvar. InvesteringsForeningsRådet (IFR), som er investeringsforeningernes brancheorganisation, udsendte i 2005 et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance – eller god foreningsledelse. Samtidig har Københavns Fondsbørs besluttet, at de børsnoterede selskaber fremover – på ”følg-eller-forklar”-basis - skal forholde sig til et nyt sæt regler for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens holdning, at IFR’s anbefalinger som udgangspunkt bør følges, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for børsnoterede selskaber.

## Generalforsamling og medlemsforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til medlemmerne er generalforsamlingen, som ordinært afholdes inden udgangen af april måned. Indkaldelse til generalforsamling søges udformet og udsendt, så medlemmerne har

mulighed for i god tid at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling.

Som følge af foreningens begrænsede ejerkreds samt foreningens placering i forhold til ATP’s formueforvaltning er der løbende en tæt dialog mellem ATP koncernen og NPA. ATP varetager kommunikationen med ATP’s kontohavere som et led i ATP’s almindelige kommunikation.

## Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i vedtægter og forretningsorden. Blandt disse lægger bestyrelsen særlig vægt på

- at kontrollere, at myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger overholdes af NPA og af andre samarbejdspartnere
- at sikre, at aftaler med investeringsforvaltningsselskab, depotbank, investeringsrådgivere og andre udformes således, at der opnås det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris for foreningen i forhold til alternative samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi i overensstemmelse med vedtægterne og prospekter samt løbende justere heri.

Bestyrelsen og dets medlemmer er uafhængige af ATP.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med, herunder selskaber i ATP.

Bestyrelsen gennemgår årligt sin forretningsorden.

Bestyrelsen har på baggrund af sin beherskede størrelse ikke hidtil fundet det nødvendigt at vælge en næstformand.

Alle bestyrelsens medlemmer er på valg hvert år. Bl.a. under hensyn til erfaringens betydning ved udførelse af kontrolopgaverne i bestyrelsen, finder bestyrelsen ikke, at der bør fastsættes en overgrænse for antallet af valgperioder for et bestyrelsesmedlem.

Der er ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer. Det sker ud fra den betragtning, at ATP som medlem løbende og ud fra en samlet

## Fund Governance

---

vurdering har mulighed for at tage stilling til bestyrelsens kompetence og sammensætning.

Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og Investeringsforvaltningsselskabet (NPA) samt en selvevaluering på grundlag af et forud udsendt spørgeskema.

Da foreningen ikke har en egentlig direktion, men har ansat NPA som investeringsforvaltningsselskab, har foreningens bestyrelse ingen direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaflønnings i NPA. Disse fastsættes af NPA's bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Aflønnings af NPA finder sted i henhold til særlig aftale, jf. foreningens prospekter.

### **Indskud i og udtræk fra foreningen**

Vilkårene for værdifastsættelse samt for indskud i og udtræk fra foreningen er beskrevet i vedtægter og i tegningsprospekter, der kan fås ved henvendelse til NPA.

Foreningen yder ikke tegningsprovision eller markedsføringsbidrag.

### **Risikostyring**

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, tegningsprospekter og investeringsretningslinier, fastsat i aftaler med NPA, investeringsrådgivere og depotbank. NPA rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at NPA har den fornødne IT-sikkerhed. Dette sker ved stillingtagen til rapportering samt ved indhentelse af erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

### **Foreningens aktionærrettigheder**

Aktionærrettighederne kan typisk udøves ved selskabernes generalforsamlinger eller i forbindelse med emissioner og indløsningstilbud. Udøvelse af aktionærrettighederne i forbindelse med generalforsamlinger sker i nært samarbejde med ATP Fondsmæglerselskab A/S. I den forbindelse skal foreningens politik vedrørende social ansvarlighed overholdes. Holdningen indgår i investeringsretningslinierne. I de tilfælde, hvor foreningen ved bestyrelsen eller NPA måtte finde, at foreningen har en særlig interesse, drøftes dette med ATP. Ved stillingtagen til udnyttelse af tegningsretter eller til indløsningstilbud disponerer foreningen efter indhentet udtalelse fra investeringsrådgiver.

### **Revisionen**

På generalforsamlingen vælges årligt en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapport og ledsagende revisionserklæring. Efter behov tager bestyrelsens formand herudover kontakt til revisionen. Der har ikke hidtil været behov for et omfang af ikke-revisionsydelser fra revisor, som kunne begrunde fastlæggelse af en overordnet ramme herfor.

## Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

---

Foreningen har indgået aftaler vedrørende depot, administration og rådgivning som væsentligste områder.

### **Depotselskabsaftale**

Foreningen har indgået aftale med Nordea Bank Danmark A/S om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

### **Administrationsaftale**

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Portefølje Administration A/S om udførelse af foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver samt varetagelse af direktionshvervet for foreningen. Administrationen af foreningen varetages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialfor-

eninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

### **Rådgivningsaftale**

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

Derudover er der indgået rådgivningsaftaler med Pimco Europe, Stone Habor, MacKay Shields og Oaktree Capital Management.

### **Revision**

Foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision udgjorde i 2006 t.kr. 82. Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til revisor, der vedrører andre ydelser end lovpligtig revision.

## Forhold vedrørende ledelsen

---

### Bestyrelsen

#### **Direktør Hans Ejvind Hansen, formand**

Hegelsevej 12, 2920 Charlottenlund

Født: 1942

Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige hverv: Formand for bestyrelsen i Freja Ejendom A/S, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen TRP-Invest, ATP Invest, ATP Invest I og ATP Invest III (f.m.b.a.). Næstformand for Styrelsen af Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen i FIH Erhvervsbank A/S, FMS Holding af 2004 A/S, Fåmandsforeningen LD, Lønmodtagernes Dyr-tidsfond og Novo Nordisk Fonden.

#### **Professor David Lando**

Institut for Finansiering,  
Handelshøjskolen i København,  
Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg C

Født: 1964

Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige hverv: Medlem af bestyrelsen for Investeringsforeningen Investin, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen Nykredit Invest, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest III (f.m.b.a.) og Investin Pro F.M.B.A.

#### **Direktør Carsten Lønfeldt**

Bernstorffsvej 173, 2920 Charlottenlund

Født: 1947

Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige hverv: Formand for bestyrelsen i Byrum-Labflex AS. Medlem af bestyrelsen i ALK-Abelló A/S, KIRKBI A/S, A/S af 1. november 1998, Polaris Management A/S, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Investeringsforeningen Investin, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest III (f.m.b.a.) og Investin Pro F.M.B.A. Medlem af Nykredits Repræsentantskab.

#### **Bestyrelsens møder**

Bestyrelsen har i 2006 afholdt 5 ordinære møder.

#### **Bestyrelsens aflønning**

Som honorar til bestyrelsen for 2006 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på t.kr. 169. Heraf aflønnes formanden med t.kr. 80 og menigt bestyrelsesmedlem med t.kr. 44,5.

Der har i 2006 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

### Direktionen

#### **Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted**

Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Født: 1961

Øvrige hverv: Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningsrådet.