

# ATP Invest I

## Årsrapport 2006



# Indholdsfortegnelse

---

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning for 2006	5
atpRating™	15
Anvendt regnskabspraksis	16
Danske aktier	18
OMXC20-indeks	22
Danske aktier – Mindre selskaber	26
Europæiske aktier	30
Amerikanske aktier	34
Japanske aktier	38
Emerging Markets aktier	42
Korte obligationer	46
Lange obligationer	50
Globale obligationer	54
Fund Governance	58
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	60
Forhold vedrørende ledelsen	61

Nærværende årsrapport 2006 for ATP Invest I 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 I  
Otto Mønstedes Plads 9  
1780 København V

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

FT. reg. nr. : 18.007  
CVR-nr. : 26 25 12 81

## 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  
Capital International  
Martin Currie Investment Management  
Putnam Investments (PanAgora Asset Management)  
Goldman Sachs Asset Management International  
Ashmore Investment Management

# Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for ATP Invest I med 10 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i 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 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 I**

Vi har revideret årsrapporten for ATP Invest I med 10 afdelinger for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, side 1 - 61, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

## **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

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

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

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 revisionshandling, 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 m.v.

København, den 5. marts 2007

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen  
statsautoriseret revisor

Michael E. Jacobsen  
statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning for 2006

---

## Hoved- og nøgletaloversigt

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Årets afkast (i %)</b>					
Danske aktier	36,68	52,16	27,96		
OMXC20-indeks	14,16	40,24	19,25		
Danske aktier - Mindre selskaber	49,56	70,41	46,31		
Europæiske aktier	17,78	23,63	9,75		
Amerikanske aktier	12,17	5,74	9,28		
Japanske aktier <sup>1)</sup>	3,84	52,62	10,15	17,90	0,32
Emerging Markets aktier <sup>1)</sup>	16,49	48,48	13,74	31,35	-10,47
Korte obligationer	1,83	2,20	3,46		
Lange obligationer	0,46	5,60	8,21		
Globale obligationer	0,92	4,92	7,05		
<b>Indre værdi pr. andel (kr.)</b>					
Danske aktier	266,13	194,72	127,96		
OMXC20-indeks	190,93	167,24	119,25		
Danske aktier - Mindre selskaber	372,86	249,32	146,31		
Europæiske aktier	159,84	135,69	109,75		
Amerikanske aktier	129,62	115,55	109,28		
Japanske aktier	174,57	168,11	110,15	100,00	84,82
Emerging Markets aktier	196,73	168,89	113,74	100,00	76,13
Korte obligationer	107,68	105,74	103,46		
Lange obligationer	114,79	114,27	108,21		
Globale obligationer	113,35	112,31	107,05		
<b>Omkostningsprocent</b>					
Danske aktier	0,23	0,22	0,22		
OMXC20-indeks	0,07	0,06	0,08		
Danske aktier - Mindre selskaber	0,32	0,34	0,35		
Europæiske aktier	0,26	0,26	0,27		
Amerikanske aktier	0,12	0,13	0,14		
Japanske aktier <sup>1)</sup>	0,35	0,39	0,46	0,57	0,04
Emerging Markets aktier <sup>1)</sup>	0,47	0,81	0,88	0,70	0,48
Korte obligationer	0,09	0,08	0,10		
Lange obligationer	0,14	0,14	0,14		
Globale obligationer	0,17	0,17	0,16		

## Ledelsesberetning for 2006

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Sharpe ratio</b>					
Danske aktier	2,80				
OMXC20-indeks	1,61				
Danske aktier - Mindre selskaber	2,99				
Europæiske aktier	1,73				
Amerikanske aktier	0,98				
Japanske aktier <sup>1)</sup>	0,98				
Emerging Markets aktier <sup>1)</sup>	1,24				
Korte obligationer	0,11				
Lange obligationer	0,75				
Globale obligationer	0,60				
<b>Årets nettoresultat (t.kr.)</b>					
Danske aktier	1.961.251	2.078.650	851.059		
OMXC20-indeks	251.061	838.051	354.542		
Danske aktier - Mindre selskaber	136.788	113.505	47.445		
Europæiske aktier	1.863.845	2.219.993	777.418		
Amerikanske aktier	1.383.775	619.214	329.062		
Japanske aktier <sup>1)</sup>	208.634	1.951.073	144.457	90.003	2.616
Emerging Markets aktier <sup>1)</sup>	971.846	2.009.677	449.266	346.845	-121.255
Korte obligationer	75.979	76.035	44.537		
Lange obligationer	34.561	300.703	135.635		
Globale obligationer	116.495	537.776	1.097.479		
<b>Medlemmernes formue ult. (t.kr.)</b>					
Danske aktier	6.786.285	5.881.761	3.940.533		
OMXC20-indeks	1.833.088	2.136.666	2.648.929	10.468	
Danske aktier - Mindre selskaber	375.900	277.803	156.193		
Europæiske aktier	11.615.816	11.112.793	9.534.538		
Amerikanske aktier	13.184.750	9.922.255	5.286.936	10.479	
Japanske aktier	5.517.382	5.554.977	4.278.267	1.682.992	813.048
Emerging Markets aktier	6.799.446	6.005.696	4.264.824	3.984.562	1.230.204
Korte obligationer	4.297.240	3.675.294	3.516.609	10.495	
Lange obligationer	6.392.677	6.055.837	1.801.581	10.489	
Globale obligationer	12.180.339	11.621.190	15.122.249	10.487	



## Ledelsesberetning for 2006

	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Andele ult. (nom. t.kr.)</b>					
Danske aktier	2.549.942	3.020.671	3.079.378		
OMXC20-indeks	960.088	1.277.599	2.221.245		
Danske aktier - Mindre selskaber	100.815	111.427	106.758		
Europæiske aktier	7.267.329	8.189.991	8.687.192		
Amerikanske aktier	10.172.078	8.586.715	4.837.975		
Japanske aktier	3.160.594	3.304.284	3.884.013	14.229.132	8.104.225
Emerging Markets aktier	3.456.188	3.555.995	3.749.481	33.883.305	13.741.194
Korte obligationer	3.990.792	3.475.721	3.398.958		
Lange obligationer	5.569.249	5.299.794	1.664.967		
Globale obligationer	10.746.056	10.347.342	14.126.990		
<b>Værdipapiriomsætning (t.kr.)</b>					
Danske aktier	3.998.112	2.683.043	4.636.374		
- Kursværdi af køb	1.713.999	1.331.843	3.827.750		
- Kursværdi af salg	2.284.113	1.351.200	808.624		
OMXC20-indeks	1.245.402	1.954.020	3.682.521		
- Kursværdi af køb	370.544	368.747	2.959.912		
- Kursværdi af salg	874.857	1.585.273	722.609		
Danske aktier - Mindre selskaber	366.102	220.719	173.997		
- Kursværdi af køb	155.433	118.863	137.490		
- Kursværdi af salg	210.669	101.856	36.507		
Europæiske aktier	11.042.552	13.313.160	15.391.778		
- Kursværdi af køb	5.039.913	6.450.123	12.076.991		
- Kursværdi af salg	6.002.638	6.863.037	3.314.787		
Amerikanske aktier	3.644.640	8.619.994	9.900.506		
- Kursværdi af køb	3.084.038	6.162.057	7.459.218		
- Kursværdi af salg	560.602	2.457.937	2.441.289		
Japanske aktier	3.611.043	3.568.280	5.134.242		
- Kursværdi af køb	1.911.811	1.575.629	3.815.099		
- Kursværdi af salg	1.699.233	1.992.651	1.319.142		
Emerging Markets aktier	18.010.994	8.210.423	6.748.217		
- Kursværdi af køb	8.988.848	4.027.437	3.287.095		
- Kursværdi af salg	9.022.147	4.182.986	3.461.121		
Korte obligationer	5.046.933	16.884.370	14.792.544		
- Kursværdi af køb	2.732.393	8.808.914	8.877.888		
- Kursværdi af salg	2.314.540	8.075.456	5.914.656		
Lange obligationer	2.883.007	11.321.357	3.197.533		
- Kursværdi af køb	1.716.923	7.679.409	2.459.479		
- Kursværdi af salg	1.166.084	3.641.948	738.054		

## Ledelsesberetning for 2006

---

	2006	2005	2004	2003	2002
Globale obligationer	8.397.452	25.925.705	51.513.288		
- <i>Kursværdi af køb</i>	4.511.508	11.133.488	33.086.165		
- <i>Kursværdi af salg</i>	3.885.944	14.792.217	18.427.123		
<b>Omsætningshastighed</b>					
Danske aktier	0,00	0,24	0,23		
OMXC20-indeks	0,00	0,07	0,15		
Danske aktier - Mindre selskaber	0,33	0,45	0,25		
Europæiske aktier	0,24	0,59	0,31		
Amerikanske aktier	0,00	0,46	0,02		
Japanske aktier	0,22	0,31	0,25		
Emerging Markets aktier	1,40	0,78	0,65		
Korte obligationer	0,39	2,03	0,07		
Lange obligationer	0,06	0,90	0,43		
Globale obligationer	0,19	1,08	0,85		

1) Regnskabsåret 2002 dækker perioden 28. juni 2002 til 31. december 2002

# Ledelsesberetning for 2006

---

## ATP Invest I

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

## Udviklingen i ATP Invest I i 2006

Den afkastmæssige udvikling i foreningens afdelinger var præget af stor spredning i 2006.

Afkastene i obligationsafdelingerne blev i 2006 moderate på grund af rentestigninger og deraf følgende kursfald.

De aktiebaserede afdelinger opnåede høje absolute afkast med undtagelse af afdeling Japanske aktier. Afdelingerne Danske aktier og Danske aktier – Mindre selskaber gav et væsentligt bedre afkast end de respektive afdelingers sammenligningsgrundlag, hvorimod afdelingerne Japanske aktier og Emerging Markets aktier gav et afkast under benchmark.

Foreningens ledelse har i løbet af 2006 foretaget en større justering i afdeling Emerging Markets aktier, hvor der blev indgået rådgiveraftale med tre nye rådgivere i afdelingen, mens to eksisterende blev opsagt.

Den samlede formue i foreningen steg fra kr. 62,2 mia. ultimo 2005 til kr. 68,9 mia. ultimo 2006.

## 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 befandt 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.

# Ledelsesberetning for 2006

---

Det danske obligationsmarked målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK gav et afkast på 0,0% i 2006.

## **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, makro-økonomiske 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.

Stigningen i aktiemarkederne 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 Danske aktier**

Danske aktier har til formål at skabe et bedre afkast end benchmark ved med en aktiv strategi at investere i store og mellemstore danske selskaber. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 36,7% i 2006, hvilket er 1,3%-point højere end for afdelingens benchmark, der i samme periode steg 35,4%. OMXCapGI-indekset, som oftest anvendes af investeringsforeninger, viste alene en stigning på 31,3% i 2006.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 1.961 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 13,9 mio. svarende til 0,23% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 6.786 mio.

Afdelingen fik i 2006 fordel af, at det danske aktiemarked havde et godt år, hvor især de små og mellemstore selskaber viste store kursstigninger. Markedet blev drevet af en positiv indtjeningsudvikling og en stærk global økonomi.

Strategien i afdelingen har i året været fokuseret på enkelt-selskaber, og afdelingen har opnået et merafkast i forhold til sammenligningsgrundlaget ved succesrig over-/undervægtning af selskaber. Eksempelvis har overvægten i Vestas Wind System og FLS samt undervægten i A.P. Møller - Mærsk i starten af året bidraget positivt.

Fremadrettet er strategien at fortsætte det stærke fokus på selskabsudvælgelse med henblik på at levere et afkast over sammenligningsgrundlaget i 2007.

## **Afdeling OMXC20-indeks**

Afdeling OMXC20-indeks har til formål at kopiere afkastudviklingen i OMXC20-indekset inkl. dividender. Afdelingen indgår alene som investeringsobjekt for afdelinger i ATP Invest, og bliver ikke selvstændigt udbudt på Folkebørsen™. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 14,2% i 2006, hvilket er på niveau med afdelingens benchmark, der i samme periode steg 14,4%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 251 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 1,3 mio. svarende til 0,07% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 1.833 mio.

I forbindelse med ændring af OMXC20-indekset i december 2006 ændredes indeksets sammensætning således, at vægten af A.P. Møller – Mærsk reduceredes til under 20%, og Danske Bank blev øget til over 20% i vægt. Afdelingen har i den forbindelse fået Finanstilsynets tilladelse til at holde en vægt på ind til 35% i Danske Bank, så afdelingen fortsat kan følge udviklingen i OMXC20-indekset.

## **Afdeling Danske aktier – Mindre selskaber**

Afdeling Danske aktier – Mindre selskaber har til formål at investere i små og mellemstore danske selskaber. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

# Ledelsesberetning for 2006

---

Afdelingen gav et afkast på 49,6% i 2006, hvilket er væsentligt bedre end afdelingens benchmark, der i samme periode steg 45,4%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 137 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 1,1 mio. svarende til 0,32% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 376 mio.

Afdelingens investeringsområde fik fordel af markedsudviklingen i 2006, idet små selskaber fortsatte de senere års kraftige kursstigninger og gav et afkast væsentligt bedre end store selskaber.

Afdelingen har i 2006 haft særdeles stor succes med selskabsudvælgelsen fx med en overvægt i NeuroSearch, Potagua FLS og Bavarian Nordic samt en undervægt i Keops, Nordicom og Rella Holding.

Fremadrettet er strategien at fortsætte det stærke fokus på selskabsudvælgelse med henblik på at levere et afkast over sammenligningsgrundlaget i 2007.

## **Afdeling Europæiske aktier**

Europæiske aktier har til formål at investere i europæiske aktier med undtagelse af danske selskaber. Afdelingen har en aktiv strategi med henblik på at opnå et merafkast i forhold til afdelingens benchmark. Afdelingen søger at valutakurssikre 90% af investeringerne i andre valutaer end euro. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 17,8% i 2006, hvilket svarer til et merafkast på 0,7%-point i forhold til afdelingens benchmark, der i samme periode steg 17,1%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 1.864 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr 29,2 mio. svarende til 0,26% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 11.616 mio.

Afdelingen opererer med 4 overordnede sektorer – Cykliske Aktier, Stabile Vækstaktier, Finan-

sielle Aktier og TMT Aktier. I mellem disse sektorer har der i 2006 ikke aktivt været taget risici i forhold til benchmark. Afdelingens strategi har fokuseret på at skabe merafkast ved selskabs- og sektorvalg på tværs af de europæiske aktiemarkeder indenfor hver af de overordnede sektorer. I løbet af 2006 var afdelingens afkast lidt over sammenligningsgrundlaget båret af succesrigt selskabsvalg indenfor Stabile Vækstaktier.

## **Afdeling Amerikanske aktier**

Afdeling Amerikanske aktier har til formål at kopiere afkastudviklingen for S&P500 ved investering i amerikanske aktier eller ved anvendelse af indeksfutures. Afdelingen søger at valutakurssikre 90% af investeringerne i amerikanske dollar. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 12,2% i 2006, hvilket svarer til afdelingens benchmark, der i samme periode ligeledes steg 12,2%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 1.384 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 14,5 mio. svarende til 0,12% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 13.185 mio.

Valutakurssikring har i modsætning til det foregående år påvirket det absolutte afkast positivt i 2006.

## **Afdeling Japanske aktier**

Afdeling Japanske aktier har til formål med en aktiv strategi at investere i japanske selskaber. Afdelingen søger at valutakurssikre 90% af positionerne i japanske yen. Afdelingen var i 2006 opdelt i to porteføljer, der blev rådgivet af henholdsvis Martin Currie Investment Management og Capital International.

Afdelingen gav et afkast på 3,8% i 2006, hvilket er væsentligt laverer end for afdelingens benchmark, der i samme periode steg 8,1%. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 209 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 19,0 mio. svarende til 0,35% af den gennem-

# Ledelsesberetning for 2006

---

snitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 5.517 mio.

Afdelingen har i 2006 draget fordel af valutakurssikringen, hvorved det absolutte afkast blev positivt.

Det japanske aktiemarked har i 2006 været vanskeligt som følge af udlandets tilbagesalg af japanske aktier. Den økonomiske fremgang har mod slutningen af 2006 ikke været overbevisende, samtidig med at den japanske yen har fået lov at svækkes markant primært overfor euroen i 2006. Markedet viste ikke den samme positive udvikling som de andre store aktiemarkeder i 2006.

Efter regnskabsårets afslutning er det blevet besluttet at opsiges rådgivningsaftalen med Martin Currie Investment Management og Capital International.

## **Afdeling Emerging Markets aktier**

Afdeling Emerging Markets aktier har til formål at investere sine midler i selskaber, der er hjemmehørende i emerging markets landene. Afdelingen foretog i 2006 en udskiftning af investeringsrådgivere. Rådgiverne var ultimo 2006 Putnam Investments Limited (PanAgora Asset Management), Goldman Sachs Asset Management International og Ashmore Investment Management Limited, som alle var blevet antaget i 2006. Rådgiveraftalerne med Mellon Global Investments og med Schroders Investment Management limited blev opsagt i 2006.

Afdelingen gav et afkast på 16,5% i 2006, hvilket er noget under afdelingens benchmark, der i samme periode steg 18,2%. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 972 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 28,8 mio. svarende til 0,47% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 6.799 mio.

Afdelingen fik i 2006 fordel af den positive udvikling på aktiemarkederne i emerging markets, der i året blev drevet af den kraftige vækst i Kina og Indien samt af de høje energi- og råvarepriser.

Afdelingens relative afkast i forhold til sammenligningsgrundlaget har været negativt påvirket af en undervægt af Kina-relaterede aktier samt en undervægt af råvaresektoren i 2006.

## **Afdeling Korte obligationer**

Korte obligationer har til formål at investere i korte obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil være under 3 år. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 1,8% i 2006, hvilket er på niveau med afdelingens benchmark, der i samme periode ligeledes steg 1,8%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 76 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 3,7 mio. svarende til 0,09% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 4.297 mio.

Afkastet i 2006 har været påvirket af de stigende korte renter. Afdelingens positioner i realkreditobligationer har bidraget positivt til afkastet, hvorimod beholdningen af statsobligationer har bidraget negativt til årets afkast.

De forventede pengepolitiske stramninger skønnes at være indiskonteret i rentekurven, hvorfor afkastet i afdelingen ventes at blive i niveauet 3½-4½% i 2007.

## **Afdeling Lange obligationer**

Lange obligationer har til formål at investere i lange obligationer i kroner eller euro med henblik på at skabe et bedre afkast end benchmark. Den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil være over 3 år. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 0,5% i 2005, hvilket er på niveau med afdelingens benchmark, der i samme periode steg 0,4%.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 35 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 8,9 mio. svarende til 0,14% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 6.393 mio.

# Ledelsesberetning for 2006

---

Afdelingen har været påvirket af det stigende renteniveau i 2006. Især afdelingens beholdning af statsobligationer blev mærkbart påvirket, hvilket medførte negative afkast for denne del af afdelingens portefølje. Afdelingens investeringer i realkreditobligationer har derimod givet et positivt afkast.

For 2007 ventes et mere stabilt renteniveau, hvorfor afdelingens varighed forventes at blive holdt på niveau med varigheden på afdelingens sammenligningsgrundlag eller lidt over.

## **Afdeling Globale obligationer**

Afdeling Globale obligationer har til formål at investere i såvel danske som udenlandske stats- og realkreditobligationer med henblik på at skabe et merafkast i forhold til afdelingens sammenligningsgrundlag. Afdelingen investerer endvidere i afdeling Højrisiko obligationer i ATP Invest II samt afdeling Amerikanske realkreditobligationer i ATP Invest III (f.m.b.a.) Afdelingen søger fuldt at valutakurs sikre investeringer i anden valuta end kroner. Afdelingen rådgives af ATP Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 0,9 % i 2006, hvilket er en anelse under afkastet for afdelingens benchmark, der steg 1,0% i samme periode.

Afdelingen realiserede i 2006 et regnskabsmæssigt resultat på kr. 116 mio. Omkostninger til rådgivning, depot, administration m.v. udgjorde kr. 20,5 mio. svarende til 0,17% af den gennemsnitlige formue i 2006. Medlemmernes formue ultimo 2006 udgjorde i afdelingen kr. 12.180 mio.

Afdelingens lave absolutte afkast i 2006 skyldtes primært de stigende globale renter. Det marginale mindre afkast i forhold til afdelingens sammenligningsgrundlag skyldtes primært for lille allokering til afdeling Højrisiko obligationer. Afdelingens eksponering i realkreditobligationer og danske statsobligationer har derimod bidraget positivt til afdelingens relative afkast.

For 2007 ventes et mere stabilt renteniveau, hvorfor afdelingens varighed forventes at blive holdt på niveau med varigheden på afdelingens sammenligningsgrundlag eller lidt over.

## **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 m.v. 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 konsek-

## Ledelsesberetning for 2006

---

kvenser heraf. En eventuel omdannelse ventes ikke at medføre ændringer i foreningens afdelingsstruktur eller i forhold vedrørende medlemmerne.

USA, Japan og Europa dog ventes at opnå vækstrater lavere end opnået i 2006. Derimod skønnes væksten i Asien eksklusivt 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.

Afkastpotentialet i obligationsmarkederne findes derfor moderat positivt for 2007.

Foreningen forventer en fortsættelse af opsvinget i den internationale økonomi i 2007, hvor

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. Nervøsiteten 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 samme 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.

Ni af de ti afdelinger i ATP Invest I 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 3 og 5 Kongekroner ultimo december 2006:

Danske aktier	5 Kongekroner
Danske aktier – Mindre selskaber	4 Kongekroner
Europæiske aktier	5 Kongekroner
Amerikanske aktier	5 Kongekroner
Japanske aktier	5 Kongekroner
Emerging Markets aktier	3 Kongekroner
Korte obligationer	5 Kongekroner
Lange obligationer	5 Kongekroner
Globale obligationer	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 vedr. 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 balanceposten "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.

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.

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.

## Balancen

Finansielle instrumenter omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter

# Anvendt regnskabspraksis

---

med positiv markedsværdi, tilgodehavender vedrørende handelsafvikling og tilgodehavende renter, udbytter m.v. Finansielle forpligtelser omfatter afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi samt gæld vedrørende handelsafvikling.

Finansielle aktiver og finansielle 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. Udtrukne obligationer opgøres til nutidsværdi.

Posten ”Tilgodehavende renter, udbytter m.m.” indeholder tilgodehavender obligationsrenter, udbytter, m.v. ”Aktuelle skatteaktiver” indeholder tilgodehavende udbytteskatter. Posterne 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 indløsnings- og 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, afledte finansielle instrumenter, 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 InvesteringsForeningsRådet.

### **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

## Danske aktier

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.496	1.932
	Udbytter	404.861	137.671
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>406.357</b>	<b>139.603</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	1.568.799	1.950.104
3	Handelsomkostninger	0	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.568.799</b>	<b>1.950.104</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.975.156</b>	<b>2.089.707</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>13.905</b>	<b>11.057</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.961.251</b>	<b>2.078.650</b>

## Danske aktier

---

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	51.057	102.944
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>51.057</b>	<b>102.944</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.749.616	5.773.885
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	17.825	0
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6.767.441</b>	<b>5.773.885</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.437
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>0</b>	<b>5.437</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.818.498</b>	<b>5.882.266</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6, 7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>6.786.285</b>	<b>5.881.761</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.465	505
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	30.748	0
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>32.213</b>	<b>505</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.818.498</b>	<b>5.882.266</b>
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Danske aktier

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note		2006	2005
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab		1.496	1.932
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>1.496</b>	<b>1.932</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.566.924	1.950.104
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.875	0
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>1.568.799</b>	<b>1.950.104</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		5.093	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-5.093	-
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>		<b>0</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	17	17
Revisionshonorar til revisorer	0	25	25
IT-omkostninger	0	5	5
Markedsføringsomkostninger	0	7	7
Gebyrer til depotselskab	7	0	7
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	12.811	0	12.811
Øvrige omkostninger	26	1.007	1.033
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>12.844</b>	<b>1.061</b>	<b>13.905</b>
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>			
Honorar til bestyrelse	0	15	15
Revisionshonorar til revisorer	0	25	25
IT-omkostninger	0	6	6
Markedsføringsomkostninger	27	0	27
Gebyrer til depotselskab	21	0	21
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	10.091	0	10.091
Øvrige omkostninger	21	851	872
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>10.160</b>	<b>897</b>	<b>11.057</b>

# Danske aktier

---

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005
<b>5 Kapitalandele</b>		
<i>Sektorfordeling</i>		
Industri	37,98%	-
Finans	22,60%	-
Konsumentvarer	32,55%	-
Varige forbrugsgoder	3,81%	-
Andre	3,06%	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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	5.881.761	3.940.533
Emissioner i året	2.091.868	373.345
Indløsninger i året	-3.150.337	-511.851
Emissionstillæg	0	1.084
Indløsningsfradrag	1.742	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.961.251	2.078.650
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>6.786.285</b>	<b>5.881.761</b>
<b>7 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	3.020.671	3.079.378
Emissioner i året	926.141	236.690
Indløsninger i året	-1.396.870	-295.397
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>2.549.942</b>	<b>3.020.671</b>

i %

<b>8 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,44	98,16
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	0,56	1,84
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## OMXC20-indeks

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	341	688
2	Udbytter	57.424	58.162
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>57.765</b>	<b>58.850</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	194.934	781.447
4	Handelsomkostninger	0	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>194.934</b>	<b>781.447</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>252.699</b>	<b>840.297</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.316</b>	<b>1.465</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>251.383</b>	<b>838.832</b>
	Ikke-refunderbar udbytteskat	322	781
	<b>Skat</b>	<b>322</b>	<b>781</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>251.061</b>	<b>838.051</b>



## OMXC20-indeks

---

### Balance pr. 31. december

*i kr. 1.000*

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.556	6.704
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.556</b>	<b>6.704</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.756.465	2.051.307
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.576	78.782
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.820.041</b>	<b>2.130.089</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.627	0
	Andre tilgodehavender	9	10
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.636</b>	<b>10</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.833.233</b>	<b>2.136.803</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7, 8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>1.833.088</b>	<b>2.136.666</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	145	137
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>145</b>	<b>137</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.833.233</b>	<b>2.136.803</b>
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# OMXC20-indeks

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note		2006	2005
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab		341	688
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>341</b>	<b>688</b>
<b>2 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		54.721	55.096
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.703	3.066
<b>I alt udbytter</b>		<b>57.424</b>	<b>58.162</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		175.195	768.268
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		19.739	13.179
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>194.934</b>	<b>781.447</b>
<b>4 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		672	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-672	-
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>		<b>0</b>	<b>-</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>5 Administrationsomkostninger 2006</b>			
Honorar til bestyrelse	0	6	6
Revisionshonorar til revisorer	0	9	9
IT-omkostninger	0	2	2
Markedsføringsomkostninger	0	2	2
Gebyrer til depotselskab	2	0	2
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	951	0	951
Øvrige omkostninger	9	335	344
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>962</b>	<b>354</b>	<b>1.316</b>
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>			
Honorar til bestyrelse	0	7	7
Revisionshonorar til revisorer	0	9	9
IT-omkostninger	0	3	3
Markedsføringsomkostninger	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	14	0	14
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.007	0	1.007
Øvrige omkostninger	13	412	425
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>1.034</b>	<b>431</b>	<b>1.465</b>

# OMXC20-indeks

---

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005
<b>6 Kapitalandele</b>		
<i>Sektorfordeling</i>		
Industri	26,56%	-
Finans	34,37%	-
Konsumentvarer	38,14%	-
Varige Forbrugsgoder	0,93%	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>
<p>Specifikation af værdipapirbeholdninger pr. 31.12.2006 og pr. 31.12.2005 kan findes på hjemmesiden <a href="http://www.atpinvest.dk">www.atpinvest.dk</a>. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	2.136.666	2.648.929
Emissioner i året	620.611	1.911.230
Indløsninger i året	-1.175.862	-3.266.600
Emissionstillæg	0	5.056
Indløsningsfradrag	612	0
Overført fra resultatopgørelsen	251.061	838.051
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>1.833.088</b>	<b>2.136.666</b>
<b>8 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	1.277.599	2.221.245
Emissioner i året	355.565	1.362.164
Indløsninger i året	-673.076	-2.305.810
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>960.088</b>	<b>1.277.599</b>
<i>i %</i>		
<b>9 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,28	99,69
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	0,72	0,31
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Danske aktier – Mindre selskaber

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	365	329
	Udbytter	6.131	10.462
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.496</b>	<b>10.791</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	131.578	103.471
3	Handelsomkostninger	-195	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>131.383</b>	<b>103.471</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>137.879</b>	<b>114.262</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.091</b>	<b>757</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>136.788</b>	<b>113.505</b>

## Danske aktier – Mindre selskaber

---

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	29.956	15.089
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>29.956</b>	<b>15.089</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	339.240	267.113
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	3.875	0
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>343.115</b>	<b>267.113</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.995	0
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.995</b>	<b>0</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>376.066</b>	<b>282.202</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6, 7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>375.900</b>	<b>277.803</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	76	46
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	90	4.353
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>166</b>	<b>4.399</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>376.066</b>	<b>282.202</b>
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

## Danske aktier – Mindre selskaber

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	365	329		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>365</b>	<b>329</b>		
<b>2 Kursgevinster og –tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	131.203	103.471		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	375	0		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>131.578</b>	<b>103.471</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	336	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-141	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>195</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	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	0	1	1	
Markedsføringsomkostninger	0	0	0	
Gebyrer til depotselskab	3	0	3	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	991	0	991	
Øvrige omkostninger	21	74	95	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>1.015</b>	<b>76</b>	<b>1.091</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	0	1	1	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	14	0	14	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	669	0	669	
Øvrige omkostninger	2	43	45	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>712</b>	<b>45</b>	<b>757</b>	

## Danske aktier – Mindre selskaber

---

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005
<b>5 Kapitalandele</b>		
<i>Sektorfordeling</i>		
Industri	37,20%	-
Konsumentvarer	30,57%	-
Finans	12,78%	-
Varige Forbrugsgoder	5,55%	-
Andre	13,91%	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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	277.803	156.193
Emissioner i året	57.543	26.928
Indløsninger i året	-96.370	-18.881
Emissionstillæg	0	58
Indløsningsfradrag	136	0
Overført fra resultatopgørelsen	136.788	113.505
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>375.900</b>	<b>277.803</b>
<b>7 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	111.427	106.758
Emissioner i året	16.913	14.498
Indløsninger i året	-27.525	-9.829
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>100.815</b>	<b>111.427</b>

i %

<b>8 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,23	96,14
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	9,77	3,86
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Europæiske aktier

---

### Resultatopgørelse

i kr. 1.000

Note		2006	2005
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	2.155	1.461
2	Udbytter	478.216	346.221
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>480.371</b>	<b>347.682</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	1.531.807	2.071.274
	Afledte finansielle instrumenter	-81.562	-153.702
	Valutakonti	-1.051	-1.020
	Øvrige aktiver/passiver	-68	654
4	Handelsomkostninger	-16.721	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.432.405</b>	<b>1.917.206</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.912.776</b>	<b>2.264.888</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>29.225</b>	<b>27.380</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.883.551</b>	<b>2.237.508</b>
	Ikke-refunderbar udbytteskat	19.706	17.515
	<b>Skat</b>	<b>19.706</b>	<b>17.515</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.863.845</b>	<b>2.219.993</b>



## Europæiske aktier

---

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	61.383	37.579
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>61.383</b>	<b>37.579</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	33.267	7.074
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.514.935	10.993.045
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>11.548.202</b>	<b>11.000.119</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	31.793	27.947
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>31.793</b>	<b>27.947</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.360	12.183
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	18.148	2.142
	Aktuelle skatteaktiver	23.727	33.453
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>56.235</b>	<b>47.778</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>11.697.613</b>	<b>11.113.423</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7, 8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>11.615.816</b>	<b>11.112.793</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	41.394	0
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>41.394</b>	<b>0</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.320	630
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	39.083	0
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>40.403</b>	<b>630</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>11.697.613</b>	<b>11.113.423</b>
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Europæiske aktier

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	2.155	1.461		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>2.155</b>	<b>1.461</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	78.155	0		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	400.061	346.221		
<b>I alt udbytter</b>	<b>478.216</b>	<b>346.221</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-56.724	1.452		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.586.432	2.069.822		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.099	0		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>1.531.807</b>	<b>2.071.274</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	21.388	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4.667	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>16.721</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2006</b>				
Honorar til bestyrelse	0	32	32	
Revisionshonorar til revisorer	0	48	48	
IT-omkostninger	0	9	9	
Markedsføringsomkostninger	0	13	13	
Gebyrer til depotselskab	1.139	0	1.139	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	26.061	0	26.061	
Øvrige omkostninger	22	1.901	1.923	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>27.222</b>	<b>2.003</b>	<b>29.225</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	30	30	
Revisionshonorar til revisorer	0	49	49	
IT-omkostninger	0	14	14	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	1.753	0	1.753	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	23.671	0	23.671	
Øvrige omkostninger	49	1.787	1.836	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>25.500</b>	<b>1.880</b>	<b>27.380</b>	

## Europæiske aktier

---

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005
<b>6 Kapitalandele</b>		
<i>Landefordeling</i>		
Storbritannien	33,15%	-
Frankrig	15,13%	-
Tyskland	11,74%	-
Schweiz	11,50%	-
Spanien	6,13%	-
Italien	6,13%	-
Andre	16,21%	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	11.112.793	9.534.538
Emissioner i året	2.021.527	1.637.638
Indløsninger i året	-3.382.349	-2.282.925
Emissionstillæg	0	3.549
Overført fra resultatopgørelsen	1.863.845	2.219.993
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>11.615.816</b>	<b>11.112.793</b>

<b>8 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	8.189.991	8.687.192
Emissioner i året	1.382.000	1.334.486
Indløsninger i året	-2.304.662	-1.831.687
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>7.267.329</b>	<b>8.189.991</b>

i %

<b>9 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,61	99,28
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	0,39	0,72
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Amerikanske aktier

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	2.484	920
2	Udbytter	305.749	177.817
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>308.233</b>	<b>178.737</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	149.159	1.492.206
	Afledte finansielle instrumenter	909.873	-1.023.980
	Valutakonti	63.879	5.870
	Øvrige aktiver/passiver	-65	855
4	Handelsomkostninger	0	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.122.846</b>	<b>474.951</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.431.079</b>	<b>653.688</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>14.528</b>	<b>10.917</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.416.551</b>	<b>642.771</b>
	Ikke-refundérbar udbytteskat	32.776	23.557
	<b>Skat</b>	<b>32.776</b>	<b>23.557</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.383.775</b>	<b>619.214</b>

## Amerikanske aktier

---

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	21.837	31.846
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>21.837</b>	<b>31.846</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.788.952	10.117.373
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>12.788.952</b>	<b>10.117.373</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	360.085	0
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>360.085</b>	<b>0</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.537	9.020
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16	2.802
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>14.553</b>	<b>11.822</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>13.185.427</b>	<b>10.161.041</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7, 8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>13.184.750</b>	<b>9.922.255</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	238.223
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>238.223</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	677	563
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>677</b>	<b>563</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>13.185.427</b>	<b>10.161.041</b>
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

## Amerikanske aktier

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note		2006	2005
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab		2.484	920
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>2.484</b>	<b>920</b>
<b>2 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		305.749	177.817
<b>I alt udbytter</b>		<b>305.749</b>	<b>177.817</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		149.159	1.492.206
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>149.159</b>	<b>1.492.206</b>
<b>4 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		1.089	-
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-1.089	-
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>		<b>0</b>	<b>-</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>5 Administrationsomkostninger 2006</b>			
Honorar til bestyrelse	0	29	29
Revisionshonorar til revisorer	0	45	45
IT-omkostninger	0	9	9
Markedsføringsomkostninger	0	12	12
Gebyrer til depotselskab	643	0	643
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	11.868	0	11.868
Øvrige omkostninger	24	1.898	1.922
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>12.535</b>	<b>1.993</b>	<b>14.528</b>
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>			
Honorar til bestyrelse	0	31	31
Revisionshonorar til revisorer	0	45	45
IT-omkostninger	0	10	10
Markedsføringsomkostninger	27	0	27
Gebyrer til depotselskab	1.206	0	1.206
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	8.226	0	8.226
Øvrige omkostninger	28	1.344	1.372
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>9.487</b>	<b>1.430</b>	<b>10.917</b>

## Amerikanske aktier

---

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005
<b>6 Kapitalandele</b>		
<i>Sektorfordeling</i>		
Finans	24,45%	-
Konsumentvarer	19,78%	-
Kommunikation	11,64%	-
Industri	11,18%	-
Energi	9,83%	-
Teknologi	8,87%	-
Varige fobrugsgoder	8,04%	-
Andre	6,21%	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>100,00%</b>	-

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	9.922.255	5.286.936
Emissioner i året	4.729.531	9.338.618
Indløsninger i året	-2.854.565	-5.333.460
Emissionstillæg	3.754	10.947
Overført fra resultatopgørelsen	1.383.775	619.214
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>13.184.750</b>	<b>9.922.255</b>
<b>8 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	8.586.715	4.837.975
Emissioner i året	3.970.747	8.622.980
Indløsninger i året	-2.385.384	-4.874.240
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>10.172.078</b>	<b>8.586.715</b>

i %

<b>9 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,99	101,96
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	3,01	-1,96
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Japanske aktier

---

### Resultatopgørelse

i kr. 1.000

Note		2006	2005
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	59	-14
2	Udbytter	52.375	43.878
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>52.434</b>	<b>43.864</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	179	0
4	Kapitalandele	-488.696	1.848.306
	Afledte finansielle instrumenter	704.263	84.047
	Valutakonti	-33.868	-5.330
	Øvrige aktiver/passiver	-37	211
5	Handelsomkostninger	-3.004	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>178.837</b>	<b>1.927.234</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>231.271</b>	<b>1.971.098</b>
6	Administrationsomkostninger	18.971	16.954
	<b>Resultat før skat</b>	<b>212.300</b>	<b>1.954.144</b>
	Ikke-refundérbar udbytteskat	3.666	3.071
	<b>Skat</b>	<b>3.666</b>	<b>3.071</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>208.634</b>	<b>1.951.073</b>



## Japanske Aktier

---

### Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	221.901	132.077
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>221.901</b>	<b>132.077</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.193.126	5.453.412
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	12.676	31.775
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5.205.802</b>	<b>5.485.187</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	104.985	0
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>104.985</b>	<b>0</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.656	1.285
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	174	4.498
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.830</b>	<b>5.783</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.535.518</b>	<b>5.623.047</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8, 9	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>5.517.382</b>	<b>5.554.977</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	62.869
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>62.869</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.969	5.201
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13.167	0
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>18.136</b>	<b>5.201</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>5.535.518</b>	<b>5.623.047</b>
10	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Japanske aktier

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	59	-21		
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	0	7		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>59</b>	<b>-14</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	52.326	43.654		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	49	224		
<b>I alt udbytter</b>	<b>52.375</b>	<b>43.878</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, obligationer</b>				
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	179	0		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>179</b>	<b>0</b>		
<b>4 Kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-476.634	1.830.848		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-12.062	17.458		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-488.696</b>	<b>1.848.306</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	3.826	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-822	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>3.004</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2006</b>				
Honorar til bestyrelse	0	16	16	
Revisionshonorar til revisorer	0	23	23	
IT-omkostninger	0	4	4	
Markedsføringsomkostninger	0	6	6	
Gebyrer til depotselskab	1.278	0	1.278	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	16.765	0	16.765	
Øvrige omkostninger	29	850	879	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>18.072</b>	<b>899</b>	<b>18.971</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	20	20	
Revisionshonorar til revisorer	0	23	23	
IT-omkostninger	0	5	5	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	1.611	0	1.611	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	14.469	0	14.469	
Øvrige omkostninger	9	790	799	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>16.116</b>	<b>838</b>	<b>16.954</b>	

# Japanske Aktier

---

## Noter til regnskabet

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>7 Kapitalandele</b>		
<i>Sektorfordeling</i>		
Industri	21,27%	-
Konsumentvarer	20,95%	-
Finans	20,28%	-
IT	15,89%	-
Materialer	9,60%	-
Andre	12,01%	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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>8 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	5.554.977	4.278.267
Emissioner i året	266.658	1.113.375
Indløsninger i året	-513.067	-1.792.780
Emissionstillæg	0	5.042
Indløsningsfradrag	180	-
Overført fra resultatopgørelsen	208.634	1.951.073
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>5.517.382</b>	<b>5.554.977</b>
<b>9 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	3.304.284	3.884.013
Emissioner i året	155.916	847.669
Indløsninger i året	-299.606	-1.427.398
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>3.160.594</b>	<b>3.304.284</b>

*i %*

<b>10 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,04	98,08
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	5,96	1,92
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Emerging Markets aktier

---

### Resultatopgørelse

i kr. 1.000

Note		2006	2005
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	6.095	3.419
2	Udbytter	208.127	176.016
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>214.222</b>	<b>179.435</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	849.003	1.875.579
	Valutakonti	-13.407	16.609
	Øvrige aktiver/passiver	-741	211
4	Handelsomkostninger	-31.090	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>803.765</b>	<b>1.892.399</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.017.987</b>	<b>2.071.834</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>28.803</b>	<b>41.013</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>989.184</b>	<b>2.030.821</b>
	Ikke-refundérbar udbytteskat	17.338	21.144
	<b>Skat</b>	<b>17.338</b>	<b>21.144</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>971.846</b>	<b>2.009.677</b>

## Emerging Markets aktier

---

### Balance pr. 31. december

*i kr. 1.000*

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	126.729	133.854
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>126.729</b>	<b>133.854</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.599.223	5.822.899
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	56.358	44.623
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6.655.581</b>	<b>5.867.522</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	14.788	20.452
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.808	0
	Andre tilgodehavender	0	119
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>24.596</b>	<b>20.571</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.806.906</b>	<b>6.021.947</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7, 8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>6.799.446</b>	<b>6.005.697</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	7.460	9.287
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6.963
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>7.460</b>	<b>16.250</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.806.906</b>	<b>6.021.947</b>
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Emerging Markets aktier

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	6.095	3.419		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>6.095</b>	<b>3.419</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	207.893	175.454		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	70	0		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	164	562		
<b>I alt udbytter</b>	<b>208.127</b>	<b>176.016</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	823.383	1.867.560		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	844	339		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	24.776	7.680		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>849.003</b>	<b>1.875.579</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	31.986	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-896	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>31.090</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2006</b>				
Honorar til bestyrelse	0	19	19	
Revisionshonorar til revisorer	0	28	28	
IT-omkostninger	0	5	5	
Markedsføringsomkostninger	0	7	7	
Gebyrer til depotselskab	10.357	0	10.357	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	16.884	0	16.884	
Øvrige omkostninger	133	1.370	1.503	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>27.374</b>	<b>1.429</b>	<b>28.803</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	18	18	
Revisionshonorar til revisorer	0	26	26	
IT-omkostninger	0	5	5	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	13.132	0	13.132	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	26.869	0	26.869	
Øvrige omkostninger	25	911	936	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>40.053</b>	<b>960</b>	<b>41.013</b>	

# Emerging Markets aktier

---

## Noter til regnskabet

*i kr. 1.000*

Note	2006	2005
<b>6 Kapitalandele</b>		
<i>Sektorfordeling</i>		
Finans	23,60%	-
Energi	19,51%	-
IT	14,22%	-
Telekom	10,38%	-
Materialer	9,88%	-
Varige forbrugsgoder	7,36%	-
Industri	5,85%	-
Andre	9,20%	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>100,00%</b>	-

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	6.005.697	4.264.824
Emissioner i året	188.761	522.704
Indløsninger i året	-366.858	-793.587
Emissionstillæg	0	2.079
Overført fra resultatopgørelsen	971.846	2.009.677
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>6.799.446</b>	<b>6.005.697</b>
<b>8 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	3.555.995	3.749.481
Emissioner i året	106.095	384.268
Indløsninger i året	-205.902	-577.754
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>3.456.188</b>	<b>3.555.995</b>

*i %*

<b>9 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,93	96,81
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	3,07	3,19
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Korte obligationer

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	133.524	126.002
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>133.524</b>	<b>126.002</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-48.048	-47.075
3	Handelsomkostninger	-5.765	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-53.813</b>	<b>-47.075</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>79.711</b>	<b>78.927</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>3.732</b>	<b>2.892</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>75.979</b>	<b>76.035</b>



## Korte obligationer

---

### Balance pr. 31. december

*i kr. 1.000*

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	277.965	64.183
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>277.965</b>	<b>64.183</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.971.931	3.608.178
	<b>I alt obligationer</b>	<b>3.971.931</b>	<b>3.608.178</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	47.489	52.381
	Andre tilgodehavender	3	22
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>47.492</b>	<b>52.403</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>4.297.388</b>	<b>3.724.764</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6, 7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>4.297.240</b>	<b>3.675.294</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	148	143
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	49.327
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>148</b>	<b>49.470</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>4.297.388</b>	<b>3.724.764</b>
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

## Korte obligationer

---

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	3.894	3.649		
Noterede obligationer fra danske udstedere	129.630	122.353		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>133.524</b>	<b>126.002</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-48.047	-47.075		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1	0		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-48.048</b>	<b>-47.075</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	6.056	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-291	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>5.765</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	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	0	16	16	
IT-omkostninger	0	3	3	
Markedsføringsomkostninger	0	4	4	
Gebyrer til depotselskab	2	0	2	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.020	0	3.020	
Øvrige omkostninger	21	655	676	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>3.043</b>	<b>689</b>	<b>3.732</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	23	23	
Revisionshonorar til revisorer	0	16	16	
IT-omkostninger	0	5	5	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	9	0	9	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.295	0	2.295	
Øvrige omkostninger	15	502	517	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>2.346</b>	<b>546</b>	<b>2.892</b>	

## Korte obligationer

---

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005
<b>5 Obligationer</b>		
<i>Varighedsfordeling</i>		
Interval 0-1	22,14%	-
Interval >1-3,6	77,86%	-
Interval >3,6+	0,00%	-
<b>I alt obligationer</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>
<p>Specifikation af værdipapirbeholdninger pr. 31.12.2006 og pr. 31.12.2005 kan findes på hjemmesiden <a href="http://www.atpinvest.dk">www.atpinvest.dk</a>. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>6 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	3.675.294	3.516.609
Emissioner i året	1.275.515	1.297.958
Indløsninger i året	-729.548	-1.215.727
Emissionstillæg	0	419
Overført fra resultatopgørelsen	75.979	76.035
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>4.297.240</b>	<b>3.675.294</b>
<b>7 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	3.475.721	3.398.958
Emissioner i året	1.203.449	1.232.145
Indløsninger i året	-688.378	-1.155.382
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>3.990.792</b>	<b>3.475.721</b>
<i>i %</i>		
<b>8 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,43	98,17
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	7,57	1,83
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Lange obligationer

---

### Resultatopgørelse

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	280.101	266.567
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>280.101</b>	<b>266.567</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-234.258	42.737
	Afledte finansielle instrumenter	-56	-147
	Valutakonti	-5	-2
3	Handelsomkostninger	-2.319	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-236.638</b>	<b>42.588</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>43.463</b>	<b>309.155</b>
4	Administrationsomkostninger	8.902	8.452
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>34.561</b>	<b>300.703</b>

## Lange obligationer

---

Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	168.893	147.138
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>168.893</b>	<b>147.138</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.166.809	5.725.575
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	127.526
	<b>I alt obligationer</b>	<b>6.166.809</b>	<b>5.853.101</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	128
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>128</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	57.101	55.757
	Andre tilgodehavender	50	42
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>57.151</b>	<b>55.799</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.392.853</b>	<b>6.056.166</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6, 7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>6.392.677</b>	<b>6.055.837</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	176	179
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	150
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>176</b>	<b>329</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.392.853</b>	<b>6.056.166</b>
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

## Lange obligationer

### Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	2.835	2.149		
Noterede obligationer fra danske udstedere	276.177	259.648		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.089	4.770		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>280.101</b>	<b>266.567</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-231.248	40.058		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.010	2.679		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-234.258</b>	<b>42.737</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	2.883	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-564	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>2.319</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	17	17	
Revisionshonorar til revisorer	0	27	27	
IT-omkostninger	0	5	5	
Markedsføringsomkostninger	0	7	7	
Gebyrer til depotselskab	5	0	5	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.795	0	7.795	
Øvrige omkostninger	22	1.024	1.046	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>7.822</b>	<b>1.080</b>	<b>8.902</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	16	16	
Revisionshonorar til revisorer	0	28	28	
IT-omkostninger	2	5	7	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	30	0	30	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.419	0	7.419	
Øvrige omkostninger	10	915	925	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>7.488</b>	<b>964</b>	<b>8.452</b>	

# Lange obligationer

---

## Noter til regnskabet

*i kr. 1.000*

<i>Note</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>5 Obligationer</b>		
<i>Varighedsfordeling</i>		
Interval 0-1	0,10%	-
Interval >1-3,6	13,37%	-
Interval >3,6+	86,53%	-
<b>I alt obligationer</b>	<b>100,00%</b>	-

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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	6.055.837	1.801.581
Emissioner i året	1.186.506	5.152.049
Indløsninger i året	-884.227	-1.200.404
Emissionstillæg	0	1.908
Overført fra resultatopgørelsen	34.561	300.703
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>6.392.677</b>	<b>6.055.837</b>
<b>7 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	5.299.794	1.664.967
Emissioner i året	1.059.105	4.699.288
Indløsninger i året	-789.650	-1.064.461
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>5.569.249</b>	<b>5.299.794</b>

*i %*

<b>8 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,46	96,65
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	3,54	3,35
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Globale obligationer

---

### Resultatopgørelse

i kr. 1.000

Note		2006	2005
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	495.664	488.429
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>495.664</b>	<b>488.429</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-647.978	477.457
3	Kapitalandele	31.000	53.349
	Afledte finansielle instrumenter	258.379	-459.018
	Valutakonti	8.831	1.464
	Øvrige aktiver/passiver	-6	-4.211
4	Handelsomkostninger	-8.886	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-358.660</b>	<b>69.041</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>137.004</b>	<b>557.470</b>
5	Administrationsomkostninger	20.509	19.694
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>116.495</b>	<b>537.776</b>



## Globale obligationer

---

### Balance pr. 31. december

i kr. 1.000

Note	AKTIVER	2006	2005
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	363.046	64.263
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>363.046</b>	<b>64.263</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.847.448	3.577.353
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.956.805	7.211.661
	Unoterede obligationer	213.026	260.728
	<b>I alt obligationer</b>	<b>11.017.279</b>	<b>11.049.742</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	572.311	541.311
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>572.311</b>	<b>541.311</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	82.210	0
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>82.210</b>	<b>0</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	156.419	155.521
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	586
	Andre tilgodehavender	0	61
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>156.419</b>	<b>156.168</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>12.191.265</b>	<b>11.811.484</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7, 8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>12.180.339</b>	<b>11.621.190</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.466	189.946
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>9.466</b>	<b>189.946</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.430	348
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	30	0
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.460</b>	<b>348</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>12.191.265</b>	<b>11.811.484</b>
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

# Globale obligationer

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	7.579	2.522		
Noterede obligationer fra danske udstedere	198.783	174.922		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	278.136	298.874		
Unoterede obligationer	11.166	12.111		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>495.664</b>	<b>488.429</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab , obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-129.069	13.121		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-490.229	418.661		
Unoterede obligationer	-28.680	45.675		
<b>I alt kursgevinster og -tab, obligationer</b>	<b>-647.978</b>	<b>477.457</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	31.000	53.349		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>31.000</b>	<b>53.349</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	10.090	-		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.204	-		
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>8.886</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2006</b>				
Honorar til bestyrelse	0	33	33	
Revisionshonorar til revisorer	0	52	52	
IT-omkostninger	0	10	10	
Markedsføringsomkostninger	0	13	13	
Gebyrer til depotselskab	462	0	462	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	17.704	0	17.704	
Øvrige omkostninger	142	2.093	2.235	
<b>I alt administrationsomkostninger 2006</b>	<b>18.308</b>	<b>2.201</b>	<b>20.509</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2005</b>				
Honorar til bestyrelse	0	17	17	
Revisionshonorar til revisorer	0	53	53	
IT-omkostninger	0	17	17	
Markedsføringsomkostninger	27	0	27	
Gebyrer til depotselskab	777	0	777	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	16.471	0	16.471	
Øvrige omkostninger	69	2.263	2.332	
<b>I alt administrationsomkostninger 2005</b>	<b>17.344</b>	<b>2.350</b>	<b>19.694</b>	

# Globale obligationer

---

## Noter til regnskabet

i kr. 1.000

Note	2006	2005
<b>6 Obligationer</b>		
<i>Varighedsfordeling</i>		
Interval 0-1	1,00%	-
Interval >1-3,6	18,77%	-
Interval >3,6+	80,23%	-
<b>I alt obligationer</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

Specifikation af værdipapirbeholdninger 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>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	11.621.190	15.122.249
Emissioner i året	2.075.859	3.245.079
Indløsninger i året	-1.633.205	-7.287.868
Emissionstillæg	0	3.954
Overført fra resultatopgørelsen	116.495	537.776
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>12.180.339</b>	<b>11.621.190</b>
<b>8 Andele (nom.)</b>		
Andele primo	10.347.342	14.126.990
Emissioner i året	1.875.892	2.937.192
Indløsninger i året	-1.477.178	-6.716.840
<b>I alt andele (nom.)</b>	<b>10.746.056</b>	<b>10.347.342</b>

i %

<b>9 Finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,39	97,49
Øvrige noterede finansielle instrumenter	0	0
Nyemitterede finansielle instrumenter	0	0
Øvrige finansielle instrumenter	6,61	2,51
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Fund Governance

---

## 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 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 direktionsaflytning i NPA. Disse fastsættes af NPA's bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden person-sammenfald. Aflønningen 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 for

nødne 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 specialforeninger 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 havde foreningen i 2006 rådgivningsaftaler med Martin Currie Investment Management, Capital International, Mellon Global Investments, Schroder Investment Management, Putnam Investments Limited, Goldman Sachs Asset Management International og Ashmore Investment Management Limited. Aftalerne med Mellon Global Investments og Schroder Investment Management blev opsagt i 2006.

### **Revision**

Foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision udgjorde i 2006 t.kr. 274. Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til revisor, der vedrører andre ydelser end lovpligtig revision.

## Forhold vedrørende ledelsen

---

### Bestyrelse

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

Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

Født: 1942

Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige hverv: Formand for bestyrelsen i Freja Ejendomme A/S, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen TRP-Invest, ATP Invest, ATP Invest II 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 Dyrstidsfond og Novo Nordisk Fonden.

#### **Professor David Lando**

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 II, 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 II, ATP Invest III (f.m.b.a.) og Investin Pro F.M.B.A. Medlem af Nykredits Repræsentantskab.

#### **Bestyrelses møder**

Bestyrelsen har i 2006 afholdt 5 ordinære møder.

#### **Bestyrelses aflønning**

Som honorar til bestyrelsen for 2006 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på t.kr. 180. Heraf aflønnes formanden med t.kr. 85 og menigt bestyrelsesmedlem med t.kr. 47,5.

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

#### **Direktion**

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

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

Født: 1961

Øvrige hverv: Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningsrådet.