



HALVÅRSRAPPORT OG
-REGNSKAP
UREVIDERT

Juli 2006

Fidelity Funds II

Halvårsrapport

Juli 2006

Innhold

Halvårsrapport	2
Investeringsforvalterens rapport	2
Styre og investeringsforvalter	4

INVESTERINGSPLANER

OBLIGASJONSFOND

Euro Corporate Bond Fund	5
Euro Short-Term Bond Fund	7

PENGEMARKEDSFOND

Australian Dollar Currency Fund	8
Euro Currency Fund	9
Sterling Currency Fund	10
Swiss Franc Currency Fund	11
US Dollar Currency Fund	12

ÅRSREGNSKAPENE

Oversikt over netto aktiva	14
Noter til årsregnskapene	16
Adresser	18

Fidelity Funds II

Halvårsrapport

31. juli 2006

Denne ureviderte halvårsrapporten for Fidelity Funds II («Selskapet») utgjør ikke noe tilbud om andeler. Andeler tilbys på grunnlag av informasjonen i gjeldende prospekt (og dokumentene som det henvises til i prospektet) samt den sist tilgjengelige årsrapporten for Selskapet og den siste halvårsrapporten, dersom denne er utgitt etter årsrapporten. Eksemplarer av gjeldende prospekt, de siste års- og halvårsrapportene samt informasjon om endringer i Selskapets porteføljer kan bestilles vederlagsfritt fra Selskapets kontoradresse eller fra hvilket som helst av selskapene som er registrert som distributører av Selskapet eller, for investorer i Sveits, Selskapets sveitsiske representant.

Andelene er godkjent for salg i mange jurisdiksjoner over hele Europa, og er notert på Luxembourg-børsen.

Den 31. juli 2006 omfattet Selskapet 7 underfond.

Investeringsforvalterens rapport

I løpet av seks månedersperioden som ble avsluttet 31. juli 2006, ble forvaltningsmidlene redusert med 20,70 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: -1,36 %), delvis som følge av overføringen av de reserverte fondene til de nye Fidelity Funds-underfondene, slik det er nærmere beskrevet i årsrapporten for regnskapsåret som ble avsluttet 31. januar 2006.

For seks månedersperioden som ble avsluttet 31. juli 2006, ble det oppnådd en netto aktivaverdi per A-andel for hvert underfond som følger:

Obligasjonsfond

Euro Corporate Bond Fund ble redusert med 0,95 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: 2,43 %).

Euro Short-Term Bond Fund økte med 0,39 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: 1,23 %).

Pengemarkedsfond

Australian Dollar Currency Fund økte med 2,21 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: 2,13 %).

Euro Currency Fund økte med 0,73 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: 0,45 %).

Sterling Currency Fund økte med 1,67 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: 1,79 %).

Swiss Franc Currency Fund økte med 0,05 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: 0,05 %).

US Dollar Currency Fund økte med 1,84 % (de seks månedene som ble avsluttet 31. juli 2005: 0,84 %).

Resultatoversikt*

Med unntak av Japan utviklet de globale aksjemarkedene seg positivt målt i lokal valuta i løpet av seks månedersperioden. Flere indekser nådde i mai det høyeste nivået på mange år i en periode preget av optimistiske makroøkonomiske data, sammenslåings- og overtakelsesaktivitet og oppmuntrende inntjeningsfall. Av de store markedene gjorde Storbritannia det best, hjulpet av dette markedets relativt defensive natur. Siste halvdel av perioden var imidlertid preget av svingninger. Aksjemarkedene fortsatte å domineres av sterkt økende oljepriser, med markant inflasjonspress og økende bekymring for langsommere økonomisk vekst i kommende år.

Pengepolitiske innstramminger var det dominerende temaet globalt: Den amerikanske sentralbanken (Fed) økte referanserentesatsen («Fed Funds») tre ganger fra 4,50 % til 5,25 %. Den europeiske sentralbanken (ECB) økte rentesatsen to ganger til 2,75 %. Og i juli avsluttet den japanske sentralbanken (BoJ) sin nullrentepolitikk og økte styringsrenten til 0,25 %. Dette forretningsklimaet innvirket negativt på obligasjonsmarkedene.

Amerikanske aksjer var ustabile i perioden, og usikkerheten forsterket seg angående inflasjons- og renteutviklingen. Sentralbanken fortsatte å prioritere pengepolitiske innstramminger for å holde inflasjonspresset under kontroll. Boligmarkedet viste tegn til nedkjøling i takt med at økte rente- og avdragskostnader avskrekket potensielle boligkjøpere. Veksten i den amerikanske økonomien avtok kraftig i andre kvartal av 2006, da den lå på 2,5 % i forhold til 5,6 % i første kvartal. Dette til tross ble investorene oppmuntret av solide selskapsresultater i USA.

Britiske aksjer hadde en positiv utvikling i løpet av perioden. Flere sammenslåinger og overtakelser kombinert med økende råvarepriser gjorde at aksjeprisene nådde sitt høyeste nivå på fem år tidlig i perioden. Likevel ble aksjemarkedet ustabil i andre halvdel av perioden, i takt med økende oppmerksomhet omkring virkningen av sterkere inflasjon og renteøkninger. Til tross for bekymringer om økende inflasjon holdt Bank of England rentesatsen på 4,5 % i hele rapporteringsperioden.

*Informasjonen i denne rapporten er historisk og ikke nødvendigvis noen indikator på fremtidig utvikling.

Europeiske aksjer lå noe høyere takket være sterk overtakelsesaktivitet, positiv makroøkonomisk informasjon og gode selskapsresultater. Den økonomiske veksten i regionen akselererte, samtidig som optimismen i selskapene og blant forbrukerne bedret seg betraktelig. Økende inflasjon og en sterkere euro fortsatte imidlertid å forårsake bekymring.

Etter at japanske aksjer i april nådde sitt høyeste nivå på seks år, falt de kraftig takket være bekymringer omkring svekket global likviditet, beskjedne inntektsprognoser fra japanske selskaper samt en rekke skandaler. Derimot sank arbeidsledigheten til det laveste nivået på åtte år i mai. Videre oppgraderte den japanske nasjonalbanken sin vurdering av den nasjonale økonomien, og erklærte at økonomien nå utviste «moderat vekst».

Aksjemarkedene i Sørøst-Asia avsluttet perioden på et høyere nivå til tross for en markant korreksjon i mai og juni. De fleste økonomiene i regionen utviste en god utvikling, styrket av solid global etterspørsel etter vareproduksjonen deres. I andre halvdel av perioden hevet sentralbankene i regionen styringsrenten mens inflasjonen økte.

I løpet av perioden hadde de europeiske obligasjonsmarkedene en dårlig utvikling, ettersom prisstigning og bedre arbeidsmarkeder rundt om i regionen økte forventningene om høyere rentesatser. Sterkere økonomiske data førte til spekulasjoner om at ECB vil fortsette å øke lånekostnadene etter hvert som økonomien ekspanderer. Obligasjonsprisene sank også i takt med at pengemengden økte raskere enn på over tre år. Høyavkastningsobligasjonene hadde den beste utviklingen, mens statsobligasjonene gjorde det dårligere.

Den amerikanske dollaren ble svekket i forhold til viktige valutaer som sterling og euro i perioden. Det var hovedsakelig euroen som tjente på dollarens tilbakegang, ettersom investorenes tillit til oppsvinget i eurosonen vokste. Høye oljepriser i kombinasjon med fortsatt likviditetsinndragning fra verdens sentralbanker gjorde at europeiske valutaer, slik som sveitsiske franc, klarte seg bedre. Den australske dollaren ble imidlertid svekket under innstramminger fra den amerikanske sentralbanken, selv om effekten ble begrenset takket være gode råvarepriser.

Resultatdefinisjoner

Kumulativ avkastning beregnes ut fra netto andelskurs i forhold til netto andelskurs etter reinvestering av utbytte, og gjelder A-andeler i fond hvor det finnes flere andelsklasser. I beregningen tas det ikke hensyn til kjøpsgebyr, og den gir uttrykk for fondets reelle avkastning på sine investeringer.

Avkastningsdata er gitt i den valutaen fondsandelene er utstedt i.

Styret

Edward C. Johnson 3d

Styreformann
USA

Barry R.J. Bateman

Direktør
Storbritannia

Sir Charles Fraser, K.C.V.O.*

Direktør
Storbritannia

Glen Fukushima*

Direktør
Japan

Jean Hamilius*

Direktør
Storfyrstedømmet Luxembourg

Simon M. Haslam

Direktør
Storbritannia

Helmert Frans van den Hoven, K.B.E.*

Direktør
Nederland

Alexander Kemner*

Direktør
Nederland

Glen R. Moreno

Direktør
USA

Frank Mutch

Direktør
Bermuda

Dr. Arno Morenz*

Direktør
Tyskland

Dr. David J. Saul

Direktør
Bermuda

Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Konserndirektør
Storfyrstedømmet Luxembourg

Administrerende direktører

Henk van Eldik

Administrerende direktør
Storfyrstedømmet Luxembourg

Emmanuelle Entringer

Administrerende direktør
Storfyrstedømmet Luxembourg

Simon M. Haslam

Administrerende direktør
Storbritannia

Investeringsforvalter

Fidelity Fund Management Limited
Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermuda

*Eksternt styremedlem og medlem av revisjonskomiteen.

Euro Corporate Bond Fund

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi EUR	% Netto eiendeler
Verdipapirer omsatt på en offisiell børs				
Energi				
Pemex Project Funding 6,625% 04/04/2010 Reg S	US	EUR	1.000.000	1.073.040 0,40
Gaz Capital 4,56% 09/12/2012	LU	EUR	1.000.000	972.700 0,37
Mol Magyar Olaj-es Gazipari 3,875% 05/10/2015	HU	EUR	750.000	667.541 0,25
			2.713.281	1,02
Offentlige og private basistjenester				
United Utilities Water 4,25% 24/01/2020 (EMTN)	GB	EUR	2.000.000	1.874.317 0,71
Nuon Finance 4,125% 17/12/2014 (EMTN)	NL	EUR	1.500.000	1.471.460 0,55
RWE Finance 6,125% 26/10/2012 (EMTN)	NL	EUR	1.200.000	1.325.888 0,50
Veolia Environnement 4,375% 11/12/2020	FR	EUR	1.000.000	931.475 0,35
Iberdrola 4,375% 29/10/2010	NL	EUR	750.000	756.891 0,28
Hera 4,125% 16/02/2016	IT	EUR	700.000	673.050 0,25
			7.033.081	2,64
Råvarer				
Bayer 6,00% 10/04/2012	DE	EUR	1.500.000	1.614.405 0,61
Imerys 5,125% 25/04/2014 (EMTN)	FR	EUR	1.000.000	1.015.100 0,38
			2.629.505	0,99
Industrivirksomhet				
Adecco International 4,50% 25/04/2013	CH	EUR	1.250.000	1.226.375 0,46
Cofroute 5,00% 21/05/2021	FR	EUR	700.000	699.338 0,26
BAA 4,50% 30/09/2014	GB	EUR	500.000	490.650 0,18
			2.416.363	0,90
Informasjonsteknologi				
Ericsson LM 6,75% 28/11/2010 (EMTN)	SE	EUR	700.000	749.210 0,28
Sitronics Finance 7,875% 02/03/2009	LU	USD	600.000	464.402 0,17
			1.213.612	0,45
Diverse forbruksvarer				
Michelin 6,375% 03/12/2033	FR	EUR	1.500.000	1.482.020 0,56
LVMH 3,375% 22/06/2012	FR	EUR	1.500.000	1.424.254 0,54
Renault 4,625% 28/05/2010 (EMTN)	FR	EUR	1.000.000	1.010.551 0,38
PPR 4,00% 29/01/2013	FR	EUR	1.000.000	961.400 0,36
Fortune Brands 3,50% 30/01/2009	US	EUR	350.000	344.190 0,13
			5.222.415	1,97
Basisforbruksvarer				
BAT Holdings 4,375% 15/09/2014	NL	EUR	2.000.000	1.943.600 0,73
Gallaher 4,625% 10/06/2011 (EMTN)	GB	EUR	1.500.000	1.523.049 0,57
			3.466.649	1,30
Telekommunikasjonstjenester				
Koninklijke KPN 4,50% 18/03/2013	NL	EUR	3.000.000	2.976.000 1,12
Telefonica 3,75% 02/02/2011	ES	EUR	3.000.000	2.928.300 1,10
France Telecom 8,125% 28/01/2033	FR	EUR	1.000.000	1.323.500 0,50
Telecom Italia 4,75% 19/05/2014	IT	EUR	1.150.000	1.135.680 0,43
AT&T 6,00% 21/11/2006	US	EUR	1.000.000	1.007.000 0,38
Vodafone 4,25% 27/05/2009 (EMTN)	GB	EUR	725.000	729.146 0,27
MegaFon 8,00% 10/12/2009	LU	USD	750.000	592.960 0,22
Deutsche Telekom 6,625% 29/03/2018	NL	EUR	500.000	568.200 0,21
Embarq 7,082% 01/06/2016	US	USD	500.000	393.944 0,15
Embarq 7,995% 01/06/2036	US	USD	300.000	241.250 0,09
Embarq 6,738% 01/06/2013	US	USD	200.000	157.159 0,06
			12.053.139	4,53
Finansvirksomhet				
Deplá Bank 3,25% 15/02/2012	IE	EUR	6.550.000	6.340.243 2,39
Olivetti Finance 7,25% 24/04/2012	LU	EUR	5.000.000	5.633.176 2,12
Household Finance 4,50% 12/11/2010 (EMTN)	US	EUR	5.150.000	5.239.962 1,97
Societe Generale Capital Trust III 5,419% (perpetuell)	US	EUR	5.000.000	5.229.000 1,97
Wells Fargo 4,00% 17/05/2011	US	EUR	5.000.000	4.989.500 1,88
Westfaelisch-Lippische 4,375% 24/09/2014	DE	EUR	4.000.000	4.051.600 1,52
Bank of America 4,00% VRN 28/03/2018	US	EUR	4.000.000	3.924.400 1,48
BSCH 3,75% 19/12/2008	ES	EUR	3.800.000	3.806.044 1,43
Agence Francaise Developpement 7,50% 26/05/2008	FR	EUR	3.466.148	3.655.053 1,38
Chase Credit Card Master Trust 5,00% 15/12/2010	US	EUR	3.500.000	3.579.100 1,35
BNP Paribas 5,868% VRN (perpetuell)	US	EUR	3.250.000	3.478.995 1,31
Lehman Brothers Holdings 4,75% 16/01/2014 (EMTN)	US	EUR	3.000.000	3.056.842 1,15
JPMorgan Chase 4,375% VRN 12/11/2019 (EMTN)	US	EUR	3.000.000	2.981.889 1,12
Ut2 Funding 5,321% 30/06/2016	IE	EUR	2.900.000	2.956.260 1,11
DaimlerChrysler 4,375% 21/03/2013	US	EUR	3.000.000	2.937.900 1,11
MUFG Finance 4,85% VRN (perpetuell)	KY	EUR	3.000.000	2.875.500 1,08
IXIS C&I Bank 7,50% 05/08/2008	FR	EUR	2.500.000	2.674.512 1,01
Sumitomo Mitsui 4,375% VRN (perpetuell)	JP	EUR	2.625.000	2.493.451 0,94
Commerzbank 5,012% VRN (perpetuell)	US	EUR	2.500.000	2.426.500 0,91
HSBC 3,625% VRN 29/06/2020	GB	EUR	2.500.000	2.348.270 0,88
Chubb 5,472% 16/08/2008	US	USD	3.000.000	2.344.550 0,88
Banca Popolare di Bergamo 8,364% VRN (perpetuell)	US	EUR	2.000.000	2.302.200 0,87
Eurohypo Capital Trust 6,445% VRN (perpetuell)	US	EUR	2.000.000	2.164.520 0,81
E.On International Finance 5,75% 29/05/2009	NL	EUR	2.000.000	2.094.788 0,79
HBOS 5,125% VRN (perpetuell)	GB	EUR	2.000.000	2.044.800 0,77
ABN Amro 4,625% 12/05/2009 (EMTN)	NL	EUR	2.000.000	2.036.516 0,77
UBS Jersey 4,50% VRN 16/09/2019 (EMTN)	GB	EUR	2.000.000	2.020.124 0,76
Goldman Sachs Group 4,25% 04/08/2010	US	EUR	2.000.000	2.014.556 0,76
Santander Issuances 4,50% VRN 30/09/2019	ES	EUR	2.000.000	2.006.673 0,75
ASIF III Jersey 3,50% 11/03/2009 (EMTN)	GB	EUR	2.000.000	1.982.427 0,75
If P&C Insurance 4,943% VRN (perpetuell)	SE	EUR	2.000.000	1.959.200 0,74

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi EUR	% Netto eiendeler
Ureco Finance 3,375% 07/12/2010	NL	EUR	2.000.000	1.944.000 0,73
Or-ICB (Industry & Construction) 6,20% 29/09/2015	LU	USD	2.500.000	1.880.362 0,71
HVB Funding Trust VIII 7,055% VRN (perpetuell)	US	EUR	1.625.000	1.823.085 0,69
W&DB Issuer 5,15063% FRN 15/07/2020 A1	GB	GBP	1.244.146	1.817.846 0,68
Hypo Real Estate Bank 2,40% FRN 11/05/2009	DE	EUR	1.750.000	1.745.938 0,66
Credit Suisse 7,974% VRN (perpetuell)	GB	EUR	1.500.000	1.695.000 0,64
Westfield Finance 3,625% 27/06/2012	99	EUR	1.750.000	1.680.525 0,63
ING Bank 4,625% 15/03/2019 (EMTN)	NL	EUR	1.500.000	1.526.067 0,57
Caisse Nationale des Autoroutes 8,00% 01/03/2008	FR	EUR	1.404.064	1.495.047 0,56
Prosecur 4,668% 30/06/2016	GB	EUR	1.500.000	1.433.250 0,54
Halyk Savings Bank 8,125% 07/10/2009 Reg S	KZ	USD	1.750.000	1.418.400 0,53
GlaxoSmithKline 4,00% 16/06/2025	GB	EUR	1.500.000	1.382.844 0,52
Finans 9,00% 07/10/2014	KY	USD	1.700.000	1.356.031 0,51
Kazkommerts 5,125% 23/03/2011	NL	EUR	1.375.000	1.353.000 0,51
Enel 5,25% 29/09/2023	NL	EUR	1.250.000	1.308.250 0,49
Danske Bank 5,75% VRN 26/03/2011	DK	EUR	1.210.000	1.246.375 0,47
Ukrsofs Finance 9,00% 06/06/2008	NL	USD	1.500.000	1.186.978 0,45
HSBC Europe 7,75% 13/05/2013	NL	USD	1.500.000	1.185.686 0,45
UBS (Jersey) 6,8183% FRN 04/10/2006	GB	USD	1.500.000	1.169.350 0,44
IntesaBci Capital Trust 6,988% VRN (perpetuell)	US	EUR	1.000.000	1.113.897 0,42
AyT Cedulas Cajas 3,75% 14/12/2022	ES	EUR	1.200.000	1.099.871 0,41
Getin Finance 5,019% FRN 25/04/2008	GB	EUR	1.100.000	1.098.878 0,41
Valentia Telecommunications 7,25% 15/08/2013	IE	EUR	1.000.000	1.092.400 0,41
Dali Capital (JSC Vneshtorgbank) 7,00% 13/04/2009	IE	USD	36.000.000	1.047.864 0,39
Dresdner Bank 10,375% 17/08/2009	DE	USD	1.250.000	1.041.250 0,39
Swedbank 4,60% VRN 02/10/2012 (EMTN)	SE	EUR	1.000.000	1.009.700 0,38
Deutsche Bank 3,875% VRN 16/01/2014 (EMTN)	DE	EUR	1.000.000	998.789 0,38
DaimlerChrysler 4,125% 18/11/2009	US	EUR	1.000.000	998.622 0,38
Nordea Bank 4,00% VRN 30/09/2016 (EMTN)	SE	EUR	1.000.000	993.717 0,37
American Express 3,625% 13/10/2009 (EMTN)	US	EUR	1.000.000	991.400 0,37
Elm 5,252% VRN (perpetuell)	NL	EUR	1.000.000	989.400 0,37
Granite Mortgages 2005-4 C1 4,455% (perpetuell)	GB	USD	1.250.000	979.355 0,37
Legal & General Group 4,00% 08/06/2025	GB	EUR	1.000.000	956.944 0,36
ING Group 4,176% (perpetuell)	NL	EUR	1.000.000	947.867 0,36
Citigroup 4,25% VRN 25/02/2030 (EMTN)	US	EUR	1.000.000	917.482 0,35
UBS (Vimpecom) 8,375% 22/10/2011 Reg S	LU	USD	1.150.000	913.801 0,34
BTA Finance Luxembourg 8,25% VRN (perpetuell)	LU	USD	1.250.000	908.646 0,34
Sedna Finance 3,11% FRN 23/12/2008	KY	EUR	900.000	900.000 0,34
ALB Finance 8,75% 20/04/2011	NL	EUR	1.100.000	851.835 0,32
Finmeccanica Finance 5,75% 12/12/2018 (EMTN)	IT	EUR	750.000	808.416 0,30
Hypo Vereinsbank 8,95% 14/07/2008	DE	USD	1.000.000	800.564 0,30
FCC Proudreed 1 D 2,779% FRN 18/08/2017	FR	EUR	800.000	800.000 0,30
Sibacadem Finance 9,00% 12/05/2009	IE	USD	1.026.000	799.835 0,30
Dresdner Bank 9,00% 29/06/2007	DE	USD	1.000.000	797.822 0,30
TuranAlem Finance 6,03% FRN 23/11/2008	NL	USD	1.000.000	786.461 0,30
RSHB Capital 6,875% 29/11/2010	LU	USD	1.000.000	784.424 0,30
AGFC 4,625% 22/06/2011	US	EUR	750.000	766.010 0,29
Imperial Tobacco Finance 6,25% 06/06/2007	GB	EUR	750.000	765.675 0,29
Sedna Finance 3,206% FRN 15/03/2010 (EMTN)	KY	EUR	750.000	752.349 0,28
Greene King 5,02875% FRN 15/06/2031	GB	GBP	500.000	726.827 0,27
Trafford Centre 5,39438% FRN 28/04/2035	KY	GBP	495.276	722.787 0,27
Mizuho Financial Cayman 4,75% VRN 15/04/2014	KY	EUR	700.000	710.609 0,27
Imperial Mobility Finance 4,75% 19/04/2013	NL	EUR	700.000	686.840 0,26
Wuerttembergische Leben 5,375% VRN 01/06/2026	DE	EUR	700.000	661.780 0,25
Kazkommerts International 8,00% 03/11/2015 Reg S	NL	USD	850.000	658.636 0,25
Mediobanca 3,75% 02/02/2016	IT	EUR	650.000	618.085 0,23
Shinsei Bank 3,75% VRN 23/02/2016	JP	EUR	600.000	580.865 0,22
Absolut Capital 8,75% 07/04/2009	LU	USD	750.000	580.621 0,22
Credit Suisse 6,905% VRN (perpetuell)	GB	EUR	500.000	557.550 0,21
CenterCredit International 8,00% 02/02/2011	NL	USD	700.000	545.148 0,21
Temir Capital 9,25% 23/03/2009	NL	USD	700.000	542.955 0,20
National Westminster Bank 6,625% (perpetuell) (EMTN)	GB	EUR	500.000	536.750 0,20
Vattenfall Treasury 5,375% 29/04/2024	SE	EUR	500.000	530.970 0,20
Korea Development Bank 4,375% 11/09/2008	KR	EUR	500.000	504.150 0,19
Lambda Finance 05-1X D2 3,349% 15/11/2029	NL	EUR	500.000	499.875 0,19
San Paolo IMI Bank 3,75% VRN 09/06/2015 (EMTN)	IT	EUR	500.000	492.750 0,19
RS Finance 8,625% 05/05/2011	LU	USD	600.000	455.941 0,17
Allianz Finance 4,375% VRN (perpetuell)	NL	EUR	475.000	443.796 0,17
Reachcom 10,50% 27/07/2007	CY	USD	14.000.000	407.094 0,15
Dresdner Bank 10,50% 05/04/2007	DE	USD	500.000	398.872 0,15
AXA 5,777% VRN (perpetuell)	FR	EUR	350.000	357.280 0,13
Dresdner Bank 7,75% 27/04/2012	DE	USD	450.000	344.811 0,13
Generali Finance 5,317% VRN (perpetuell)	NL	EUR	300.000	299.400 0,11
Citigroup 8,75% 14/04/2007	DE	USD	350.000	275.810 0,10
Moscow BK R&D 8,80% 29/06/2009	RU	USD	150.000	1

Euro Corporate Bond Fund - fortsatt

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi EUR	% Netto eiendeler
Verdipapirer omsatt på andre regulerte markeder				
Energi				
Petronas 6,375% 22/05/2009 Reg S	MY	EUR	200.000	212.633 0,08
				212.633 0,08
Råvarer				
Rexam 4,375% 15/03/2013	GB	EUR	1.500.000	1.484.700 0,56
Bayer 5,00% VRN 29/07/2015	DE	EUR	625.000	549.694 0,21
				2.034.394 0,77
Diverse forbruksvarer				
Faurecia 3,625% 05/10/2010	FR	EUR	1.500.000	1.396.650 0,53
				1.396.650 0,53
Telekommunikasjonstjenester				
MobiFon Holdings 12,50% 31/07/2010	NL	USD	1.250.000	1.098.102 0,41
				1.098.102 0,41
Finansvirksomhet				
Eureko 5,125% VRN (perpetuell)	NL	EUR	2.750.000	2.732.103 1,03
F Van Lanschot Bankiers 2,606% FRN 17/02/2016	NL	EUR	2.600.000	2.590.702 0,97
Deco 05-UK1X A1 4,795% 27/10/2014	GB	GBP	1.500.000	1.197.345 0,83
CSFB 05-TF3A A1 4,67% 15/11/2020 144A	US	USD	2.500.000	1.958.699 0,74
Fannie Mae GT 2005-T4 A1C 4,68% 25/09/2035	US	USD	2.250.000	1.766.910 0,66
Eddystone 2006-1 C 5,18204% 19/04/2021	IE	GBP	1.150.000	1.681.298 0,63
Banca Popolare di Lodi 6,742% VRN (perpetuell)	US	EUR	1.460.000	1.584.100 0,60
Shield 1B 2,77996% 20/01/2014	NL	EUR	1.500.000	1.503.576 0,57
Eddystone 2006-1 A1B 2,97382% 19/04/2021	IE	EUR	1.484.538	1.485.481 0,56
Euroclear Finance 4,235% (perpetuell)	LU	EUR	1.500.000	1.435.500 0,54
Lambda Finance 05-1X A2 2,669% 15/11/2029	NL	EUR	1.000.000	1.002.690 0,38
Auto ABS Compartiment 06-1 B 3,356% 25/07/2017	FR	EUR	1.000.000	1.000.000 0,38
Talisman Finance 3 B 3,36% 22/01/2015	IE	EUR	1.000.000	1.000.000 0,38
BBVA 4C 2,751% 19/08/2038	ES	EUR	1.000.000	1.000.000 0,38
Arran Residential Mortgages 06-1X 3,244% (perpetuell)	GB	EUR	1.000.000	999.600 0,38
Fortis Bank 4,625% VRN (perpetuell) Reg S	NL	EUR	1.000.000	982.698 0,37
Affinity 02-A C 6,11063% 15/05/2009	GB	GBP	640.000	943.027 0,35
Washington Mutual 05-AR19 A1C1 4,72% 26/12/2045	US	USD	1.178.041	923.416 0,35
European Loan Conduit 23X C 3,180% 15/02/2019	IE	EUR	880.000	880.000 0,33
Broadgate Financing 5,10875% FRN 05/01/2022 C1	GB	GBP	600.000	874.827 0,33
Canary Wharf 5,195% FRN 22/10/2027	GB	GBP	600.000	869.733 0,33
Broadgate Financing 5,42875% FRN 05/10/2023 D	GB	GBP	582.000	849.605 0,32
Resona Bank 4,125% VRN (perpetuell)	JP	EUR	875.000	841.157 0,32
Crown Castle 05-1A C 5,074% 15/06/2035 144A	US	USD	1.000.000	764.478 0,29
ZFS Finance USA 6,15% VRN (perpetuell)	US	USD	1.000.000	756.897 0,28
Epic MLDN A 4,90688% 15/07/2017	GB	GBP	500.000	732.141 0,28
CSMC 2006-TFLA H 5,81063% 15/04/2021	US	USD	900.000	705.136 0,27
Arran Corporate Loans 06-1X C1 5,270% 20/06/2025	NL	GBP	475.000	695.353 0,26
Household Home Equity 05-2 A2 4,80% 20/01/2035	US	USD	836.324	655.905 0,25
RMAC 2006-NS2X M1C 3,203% 12/606/2044	GB	EUR	650.000	650.000 0,24
Gracechurch Mortgage 1X CC 2,79852% 11/10/2041	GB	EUR	600.000	599.250 0,23
Gracechurch Mortgage 1X BC 2,69852% 11/10/2041	GB	EUR	600.000	599.250 0,23
Lansdowne 1 M1 2,899% 15/06/2045	IE	EUR	600.000	598.050 0,22
Greene King 5,23406% FRN 15/09/2021	GB	GBP	399.372	584.641 0,22
Driver One 1 B 2,616% FRN 21/05/2010 Reg S	DE	EUR	564.742	565.024 0,21
German Residential ND 1 C 3,857% 20/07/2016	IE	EUR	550.000	550.495 0,21
RMAC 2005-NS4X M2A 5,25% 12/12/2043	GB	GBP	350.000	512.365 0,19
ACCR Mortgage Trust 04-2 A2 4,83% 25/07/2034	US	USD	610.373	479.810 0,18
Imser Securitisation SRL 2 B2 4,063% 18/09/2025	IT	EUR	460.000	460.000 0,17
Dresdner Funding Trust II 5,79% 30/06/2011 Reg S	US	EUR	441.000	458.375 0,17
BALL 06-Laq K 6,07563% 09/02/2021	US	USD	570.000	447.976 0,17
TS Co.mit One E 5,581% 29/06/2013	DE	EUR	400.000	400.040 0,15
European Loan Conduit 23X D 3,120% 15/02/2019	IE	EUR	400.000	400.000 0,15
American Express Trust 4,97% 15/02/2012 144A	US	USD	493.141	387.346 0,15
Crown Castle 05-1A B 4,878% 15/06/2035 144A	US	USD	500.000	381.407 0,14
Holmes Financing 10X 3C1 3,539% 15/07/2021	GB	EUR	360.000	360.000 0,14
Impac CMB Trust 2005-1 M1 4,99% 25/04/2035	US	USD	431.320	338.603 0,13
ILFC E-Capital Trust II 6,25% (perpetuell) 144A	US	USD	425.000	319.187 0,12
Storm 2006-2 E 3,836% 22/05/2048	NL	EUR	300.000	300.750 0,11
Fremont Home Loan 2005-A M2 4,99% 25/02/2035	US	USD	376.000	296.121 0,11
Epic MLDN C 5,23688% 15/07/2017	GB	GBP	150.000	219.585 0,08
BALL 06-Laq J 5,84563% 09/02/2021	US	USD	260.000	204.474 0,08
TS Co.mit One D 3,668% 29/06/2013	DE	EUR	200.000	200.020 0,08
CSMC 2006-TFLA G 5,50063% 15/04/2021	US	USD	200.000	156.697 0,06
				45.881.843 17,30
Statsobligasjoner				
United States Treasury Note 4,25% 15/01/2011	US	USD	750.000	571.546 0,22
				571.546 0,22

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi EUR	% Netto eiendeler
Unotert				
Finansvirksomhet				
Bosphorus FRN 6,97% 15/02/2012 Reg S	KY	USD	1.400.000	1.083.163 0,41
ILFC E-Capital Trust I 5,90% (perpetuell) 144A	US	USD	825.000	638.463 0,24
CSMC 06-TFLA F 5,45063% 15/04/2021 144A	US	USD	200.000	156.697 0,06
				1.878.323 0,71
Sum investeringer (kostnad EUR 267.627.919)				260.424.082 97,97

	Bindende avtale EUR	Urealiser gevinst (tap) EUR	% Netto aktiva
Terminforretninger			
Euro Bobl Future September 2006	DE EUR	20.757.423	119.777 0,05
Euro Bund Future September 2006	DE EUR	9.142.774	82.846 0,03
UST 5 Year Future September 2006	US USD	(6.513.535)	(12.888) 0,00
UST 10 Year Future September 2006	US USD	(4.784.808)	(28.503) (0,01)
			161.232 0,07

	Bindende avtale EUR	Urealiser gevinst (tap) EUR	% Netto aktiva
Valutaterminkontrakter			
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 0,793575 EUR/USD	USD	175.380	3.038 0,00
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 0,788239 EUR/USD	USD	238.837	2.548 0,00
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 0,785987 EUR/USD	USD	186.279	1.459 0,00
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 0,781494 EUR/USD	USD	146.139	311 0,00
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 1,2811 USD/EUR	EUR	(265.397)	(254) 0,00
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 1,27685 USD/EUR	EUR	(233.387)	(997) 0,00
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 1,27478 USD/EUR	EUR	(668.351)	(3.935) 0,00
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 0,777998 EUR/USD	USD	41.543.548	(97.858) (0,04)
Forfall 13/10/2006, kontraktsats 1,434967 EUR/GBP	GBP	13.084.032	(222.089) (0,08)
			(317.777) (0,12)

	Bindende avtale EUR	Urealiser gevinst (tap) EUR	% Netto aktiva
Kredittbytteavtaler			
Selge beskyttelse på iTraxx Main 0,35% 20/12/2010	DE EUR	10.500.000	29.039 0,01
Selge beskyttelse på iTraxx XOver 5 Year (4) 20/06/2011	US EUR	750.000	(9.020) 0,00
Selge beskyttelse på iTraxx XOver 5 Year (3) 20/06/2011	US EUR	750.000	(9.020) 0,00
			10.999 0,01

Geografisk fordeling		
Landskode		%
USA	US	26,49
Nederland	NL	14,99
Storbritannia	GB	14,53
Frankrike	FR	8,19
Irland	IE	7,08
Tyskland	DE	6,15
Luxembourg	LU	5,50
Spania	ES	4,08
Caymanøyene	KY	3,16
Sverige	SE	1,97
Italia	IT	1,58
Japan	JP	1,47
Overnasjonale	99	0,63
Kasakhstan	KZ	0,58
Danmark	DK	0,47
Sveits	CH	0,46
Ungarn	HU	0,25
Korea	KR	0,19
Kypros	CY	0,15
Malaysia	MY	0,08
Den russiske føderasjon	RU	0,04
Valutaterminkontrakter		(0,12)
Kontantverdier og andre nettoverdier		2,08

Euro Short-Term Bond Fund

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi EUR	% Netto eiendeler
Verdipapirer omsatt på en offisiell børs				
Energi				
Pemex Project Funding 6,625% 04/04/2010 Reg S	US	EUR	300.000	321.912 0,91
				321.912 0,91
Offentlige og private basistjenester				
United Utilities Water 4,875% 18/03/2009 (EMTN)	GB	EUR	250.000	255.950 0,73
				255.950 0,73
Råvarer				
Imerys 6,00% 07/05/2007	FR	EUR	105.000	106.785 0,30
				106.785 0,30
Diverse forbruksvarer				
Renault 6,125% 26/06/2009	FR	EUR	200.000	210.422 0,60
Philips Electronics 5,75% 16/05/2008	NL	EUR	200.000	206.389 0,59
Fortune Brands 3,50% 30/01/2009	US	EUR	200.000	196.680 0,56
				613.491 1,75
Telekommunikasjonstjenester				
France Telecom 6,75% 14/03/2008	FR	EUR	350.000	365.505 1,04
Telecom Italia 5,00% 09/02/2009	LU	EUR	250.000	256.014 0,73
Telefonica 4,50% 14/04/2009	ES	EUR	200.000	202.575 0,58
				824.094 2,35
Finansvirksomhet				
Depfa Bank 4,75% 15/07/2008	DE	EUR	1.000.000	1.021.443 2,90
Permanent Financing 5,10% VRN 11/06/2007 4A1	GB	EUR	1.000.000	1.012.300 2,88
Citigroup 4,625% 14/11/2007	US	EUR	1.000.000	1.011.242 2,87
Rabobank Nederland 3,625% 22/01/2008	NL	EUR	1.000.000	1.000.246 2,84
Institut Credito Oficial 3,50% 30/06/2009	ES	EUR	1.000.000	994.600 2,83
Dexia Municipal Agency 3,25% 12/07/2008	FR	EUR	1.000.000	993.510 2,82
Goldman Sachs Group 2,854% FRN 04/02/2013	US	EUR	800.000	796.720 2,26
MBNA Europe Funding 3,00% 07/02/2008 (EMTN)	GB	EUR	700.000	692.661 1,97
Caisse d'Amortissement 5,125% 25/10/2008	FR	EUR	600.000	619.011 1,76
Rentenbank 3,625% 15/02/2008	DE	EUR	600.000	600.256 1,71
KBC Ifima 3,029% FRN 15/09/2008	NL	EUR	590.000	589.862 1,68
MBNA Europe Funding 4,50% 23/01/2009	GB	EUR	500.000	507.337 1,44
Permanent Financing 5 4B 2,782% 10/06/2042	GB	EUR	500.000	502.918 1,43
IKB Deutsche Industriebank 2,474% FRN 12/11/2008	DE	EUR	500.000	500.900 1,42
Fortis Bank 2,759% FRN 22/06/2015	NL	EUR	500.000	500.786 1,42
JPMorgan Chase 2,895% FRN 12/10/2015	US	EUR	500.000	500.550 1,42
Bank of Scotland (Australia) 3,75% 15/12/2008	AU	EUR	500.000	499.991 1,42
Santander Issuances 2,742% FRN 30/09/2014	ES	EUR	500.000	499.831 1,42
American International 3,275% FRN 19/07/2013	US	EUR	500.000	499.132 1,42
Hypo Real Estate 3,449% FRN 24/05/2011	DE	EUR	500.000	499.026 1,42
ANZ Banking 3,625% 25/02/2009	AU	EUR	500.000	498.177 1,42
Sanpaolo IMI 3,143% FRN 20/02/2018	IT	EUR	500.000	495.750 1,41
Citigroup 3,625% 28/03/2011	US	EUR	500.000	490.900 1,39
Rio Tinto Finance 5,125% 10/05/2007	GB	EUR	400.000	404.600 1,15
Deutsche Bank 2,781% FRN 20/09/2016	DE	EUR	400.000	400.982 1,14
Barclays 2,68% FRN 20/04/2016	GB	EUR	400.000	399.200 1,13
Paccar Financial Europe 3,099% FRN 15/06/2009	NL	EUR	400.000	398.800 1,13
Vattenfall Treasury 6,00% 03/04/2009 (EMTN)	SE	EUR	300.000	315.520 0,90
E.On International Finance 5,75% 29/05/2009	NL	EUR	300.000	314.218 0,89
BAT International Finance 4,875% 25/02/2009	GB	EUR	300.000	306.000 0,87
HSBC 2,789% FRN 22/09/2014	GB	EUR	300.000	300.960 0,85
Geldilux 2005-TS 2A 10/12/2012	LU	EUR	300.000	300.510 0,85
Karta 2005-1 B 2,834% FRN 15/07/2012	GB	EUR	300.000	300.090 0,85
DaimlerChrysler 4,125% 18/11/2009	US	EUR	300.000	299.587 0,85
HSBC Holdings 5,50% 15/07/2009	GB	EUR	250.000	260.700 0,74
Altria Finance 5,625% 24/06/2008	KY	EUR	250.000	257.079 0,73
HSBC 2,937% FRN 29/03/2016	GB	EUR	250.000	249.700 0,71
SEB 2,745% FRN 28/09/2017	SE	EUR	250.000	249.573 0,71
Urenco Finance 3,375% 07/12/2010	NL	EUR	250.000	243.000 0,69
Imperial Tobacco Finance 6,25% 06/06/2007	GB	EUR	200.000	204.180 0,58
Sedna Finance 3,206% FRN 15/03/2010 (EMTN)	KY	EUR	150.000	150.470 0,43
Fidis Retail 3,622% FRN 11/05/2009	IE	EUR	100.000	100.860 0,29
Tate & Lyle International 5,75% 06/10/2006 (EMTN)	GB	EUR	100.000	100.420 0,29
Granite Mortgages 05-4 B4 2,341% (perpetuell)	GB	EUR	100.000	100.020 0,28
FCC Proudreed 1 D 2,779% FRN 18/08/2017	FR	EUR	100.000	100.000 0,28
Trafford Centre 5,39438% FRN 28/04/2035	KY	GBP	45.025	65.708 0,19
				21.149.326 60,08
Statsobligasjoner				
France BTAN 2,50% 12/07/2010	FR	EUR	1.830.000	1.752.661 4,98
France BTAN 3,50% 12/01/2009	FR	EUR	1.000.000	998.325 2,84
Germany 2,50% 08/10/2010 Series 147	DE	EUR	1.000.000	955.458 2,71
France BTAN 3,00% 12/07/2008	FR	EUR	500.000	495.176 1,41
				4.201.620 11,94
Verdipapirer omsatt på andre regulerte markeder				
Finansvirksomhet				
RCL 2006-1 A 2,87773% 24/12/2014	DE	EUR	600.000	600.072 1,70
Lambda Finance 05-1X A2 2,669% 15/11/2029	NL	EUR	500.000	501.345 1,42
Shield 1B 2,77996% 20/01/2014	NL	EUR	500.000	501.192 1,42
Metrix Funding 1X A2 2,628% 10/02/2019	GB	EUR	500.000	501.030 1,42
BBVA 4B 2,411% 19/08/2038	ES	EUR	500.000	500.200 1,42
Auto ABS Compartment 06-1 B 3,356% 25/07/2017	FR	EUR	500.000	500.000 1,42

De medfølgende Noter til årsregnskapene utgjør en integrert del av årsregnskapene.

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi EUR	% Netto eiendeler
Platinum AC1 1 AAA 2,852% 09/06/2011	SG	EUR	500.000	499.350 1,42
Keycorp 2,553% FRN 22/11/2010	US	EUR	500.000	499.336 1,42
Faramir Investment 1 A 5,11% 21/12/2009	SG	USD	500.000	391.711 1,11
FTA Santander Auto 1A 2,502% 25/11/2021	ES	EUR	343.312	343.017 0,97
F Van Lanschot Bankiers 2,606% FRN 17/02/2016	NL	EUR	300.000	298.927 0,85
Driver One 1 B 2,616% FRN 21/05/2010 Reg S	DE	EUR	271.076	271.212 0,77
RMAC 2005-NS4X M2A 5,25% 12/12/2043	GB	GBP	170.000	248.863 0,71
UBS (Sberbank) 6,8575% FRN 24/10/2006	LU	USD	300.000	235.351 0,67
TS Co.mit One B 3,268% 29/06/2013	DE	EUR	200.000	200.020 0,57
Start Clo 05-1 A 5,85% 25/11/2014	KY	USD	250.000	196.194 0,56
Arran Corporate Loans 06-1X C1 5,270% 20/06/2025	NL	GBP	125.000	182.988 0,52
Eddystone 2006-1 C 5,18204% 19/04/2021	IE	GBP	100.000	146.200 0,42
German Residential ND 1 C 3,857% 20/07/2016	IE	EUR	100.000	100.090 0,28
RMAC 2006-NS2X MIC 3,203% 12/606/2044	GB	EUR	100.000	100.000 0,28
Amerquest 05-R1 M1 4,98% 25/03/2035	US	USD	125.000	98.188 0,28
Affinity 02-A C 6,11063% 15/05/2009	GB	GBP	50.000	73.674 0,21
Epic MLDN C 5,23688% 15/07/2017	GB	GBP	50.000	73.195 0,21
European Loan Conduit 23X D 3,120% 15/02/2019	IE	EUR	60.000	60.000 0,17
Holmes Financing 10X 3C1 3,539% 15/07/2021	GB	EUR	50.000	50.000 0,14
Southern Pacific 04-2X A1A 2,602% 10/06/2025	GB	EUR	16.720	16.718 0,05
				7.188.873 20,41

Unotert

Finansvirksomhet

Meridian Funding FRN 5,42063% 15/10/2014 144A	US	USD	200.000	156.753 0,45
				156.753 0,45

Sum investeringer (kostnad EUR 35.143.431)

34.818.804 98,91

		Bindende avtale EUR	Urealiser gevinst (tap) EUR	% Netto aktiva
Terminforretninger				
Euro Schatz Future September 2006	DE	EUR	1.351.242	3.228 0,01
				3.228 0,01
		Bindende avtale EUR	Urealiser gevinst (tap) EUR	% Netto aktiva

Valutaterminkontrakter

Forfall 24/08/2006, kontraktsats 0,79164 EUR/USD	USD	239.867	2.856 0,01
Forfall 24/08/2006, kontraktsats 1,468336 EUR/GBP	GBP	342.122	1.406 0,00
Forfall 24/08/2006, kontraktsats 0,787718 EUR/USD	USD	196.929	1.376 0,00
Forfall 24/08/2006, kontraktsats 1,451505 EUR/GBP	GBP	246.756	(1.836) (0,01)
Forfall 24/08/2006, kontraktsats 1,444634 EUR/GBP	GBP	179.135	(2.191) (0,01)
Forfall 24/08/2006, kontraktsats 1,259791 USD/EUR	EUR	(200.033)	(2.915) (0,01)
Forfall 24/08/2006, kontraktsats 0,775073 EUR/USD	USD	815.377	(7.514) (0,02)
			(8.818) (0,04)

Geografisk fordeling

Landskode	%	
Storbritannia	FR	18,91
Frankrike	GB	17,44
Tyskland	DE	14,35
USA	US	13,84
Nederland	NL	13,46
Spania	ES	7,22
Australia	AU	2,84
Singapore	SG	2,53
Luxembourg	LU	2,25
Caymanøyene	KY	1,90
Sverige	SE	1,61
Italia	IT	1,41
Irland	IE	1,16
Valutaterminkontrakter		(0,03)
Kontantverdier og andre nettoverdier		1,11

Australian Dollar Currency Fund

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi AUD	% Netto eiendeler
Verdipapirer omsatt på en offisiell børs				
Finansvirksomhet				
Sigma Finance 5,605% FRN 30/01/2007	KY	AUD 5.000.000	5.000.000	5,16
			5.000.000	5,16
Pengemarkedsinstrumenter				
Depla Bank CP 5,775% 08/08/2006	IE	AUD 6.000.000	5.993.364	6,19
Fortis Luxembourg CP 5,56% 06/10/2006	LU	AUD 6.000.000	5.940.521	6,13
National Australia Bank CP 5,92% 04/12/2006	AU	AUD 5.000.000	4.900.257	5,06
HSH Nordbank CP 5,96% 20/12/2006	DE	AUD 5.000.000	4.886.715	5,05
HBOS Treasury Services CP 5,77% 12/01/2007	AU	AUD 5.000.000	4.874.121	5,03
Westpac Banking CP 6,00% 10/01/2007	AU	AUD 5.000.000	4.869.017	5,03
UBS CP 5,79% 25/01/2007	CH	AUD 5.000.000	4.863.670	5,02
Caixa CP 5,51% 22/08/2006	FR	AUD 4.000.000	3.987.490	4,12
Bank of Ireland CP 5,81% 21/08/2006	IE	AUD 4.000.000	3.987.153	4,12
Bills Securitisation CP 5,82% 21/08/2006	GB	AUD 4.000.000	3.987.133	4,12
K2Corporation CP 5,875% 24/08/2006	KY	AUD 4.000.000	3.985.054	4,12
Sedna Finance CP 5,85% 29/08/2006	KY	AUD 4.000.000	3.981.897	4,11
Bank of America Australia CP 5,865% 29/08/2006	AU	AUD 4.000.000	3.981.851	4,11
Soca CP 5,85% 21/09/2006	AU	AUD 4.000.000	3.967.178	4,10
ANZ Banking CP 5,90% 28/09/2006	AU	AUD 4.000.000	3.962.381	4,09
			68.167.802	70,40
Sum investeringer (kostnad AUD 73.167.802)			73.167.802	75,56
Bankinnskudd				
Lloyds TSB TD 5,68% 01/08/2006	GB	AUD 7.311.666	7.311.668	7,55
Dresdner TD 5,66% 01/08/2006	DE	AUD 4.948.705	4.948.705	5,11
Dexia Bank TD 5,70% 01/08/2006	BE	AUD 3.286.555	3.286.555	3,39
UBS TD 5,64% 01/08/2006	CH	AUD 3.266.938	3.266.936	3,37
			18.813.864	19,42
Sum investeringer (inkludert bankinnskudd)			91.981.668	94,99

Geografisk fordeling

	Landskode	%
Australia	AU	27,42
Caymanøyene	KY	13,39
Storbritannia	GB	11,67
Irland	IE	10,31
Tyskland	DE	10,16
Sveits	CH	8,40
Luxembourg	LU	6,13
Frankrike	FR	4,12
Belgia	BE	3,39
Kontantverdier og andre nettoverdier		5,01

Euro Currency Fund

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi EUR	% Netto eiendeler
Verdipapirer omsatt på en offisiell børs				
Finansvirksomhet				
Santander International 2,504% FRN 14/12/2006	ES	EUR 4.000.000	4.000.442	3,88
Morgan Stanley 2,882% FRN 02/08/2006	US	EUR 4.000.000	4.000.006	3,88
Danske Bank 2,35% FRN 18/08/2006	DK	EUR 2.500.000	2.500.007	2,42
BBVA Senior Finance 2,519% FRN 27/12/2006	ES	EUR 2.000.000	2.000.127	1,94
Danske Bank 2,775% FRN 19/01/2007	DK	EUR 2.000.000	2.000.015	1,94
BFCM 2,734% FRN 16/03/2007	FR	EUR 1.000.000	1.000.100	0,97
Bear Stearns Bank FRN 17/09/2006 (EMTN)	US	EUR 788.000	788.625	0,76
			16.289.322	15,79

Verdipapirer omsatt på andre regulerte markeder				
Finansvirksomhet				
BBVA 2,504% FRN 27/09/2006	ES	EUR 2.000.000	2.000.000	1,94
			2.000.000	1,94

Pengemarkedsinstrumenter				
Deka Bank CP 2,78% 14/08/2006	DE	EUR 5.000.000	4.995.028	4,84
E.ON International CP 2,93% 13/09/2006	DE	EUR 5.000.000	4.982.631	4,83
Morgan Stanley CP 2,93% 13/09/2006	LU	EUR 5.000.000	4.982.631	4,83
Lake Constance CP 3,03% 14/09/2006	GB	EUR 4.000.000	3.985.255	3,86
Silver Tower Funding CP 3,05% 18/09/2006	KY	EUR 4.000.000	3.983.810	3,86
RWE CP 2,96% 21/09/2006	DE	EUR 4.000.000	3.983.353	3,86
Unilever CP 3,09% 23/10/2006	NL	EUR 4.000.000	3.971.731	3,85
Bank of Ireland CP 3,135% 17/11/2006	IE	EUR 4.000.000	3.962.779	3,84
National Australia Bank CP 2,85% 02/08/2006	AU	EUR 3.500.000	3.499.723	3,39
Centauri CP 3,075% 30/10/2006	KY	EUR 3.500.000	3.473.373	3,37
Northern Rock CD 2,825% 03/08/2006	GB	EUR 3.000.000	3.000.000	2,91
St George Bank CP 2,82% 02/08/2006	AU	EUR 3.000.000	2.999.767	2,91
Chariot Funding CP 2,97% 21/08/2006	GB	EUR 3.000.000	2.995.061	2,90
Honda Finance CP 2,925% 05/09/2006	GB	EUR 3.000.000	2.991.534	2,90
Network Rail Finance CP 2,91% 11/09/2006	GB	EUR 3.000.000	2.990.129	2,90
Cullinan Finance CP 2,94% 14/09/2006	KY	EUR 3.000.000	2.989.300	2,90
KBC Dublin CP 3,06% 10/10/2006	IE	EUR 3.000.000	2.982.287	2,89
Beta Finance CP 3,05% 30/10/2006	KY	EUR 3.000.000	2.977.365	2,89
Harrier Finance CP 2,86% 01/08/2006	KY	EUR 2.312.000	2.312.000	2,24
Harrier Finance CP 2,89% 10/08/2006	KY	EUR 2.000.000	1.998.559	1,94
IIB Capital CP 3,05% 04/09/2006	IE	EUR 2.000.000	1.994.424	1,93
Sigma Finance CP 2,825% 22/09/2006	KY	EUR 2.000.000	1.991.956	1,93
Cullinan Finance CP 3,085% 16/10/2006	KY	EUR 2.000.000	1.987.082	1,93
Macquarie Bank CP 3,125% 27/10/2006	AU	EUR 2.000.000	1.985.016	1,92
Cantabric Financing CP 3,03% 29/08/2006	GB	EUR 1.000.000	997.733	0,97
Harrier Finance CP 3,03% 01/09/2006	KY	EUR 1.000.000	997.565	0,97
Lake Constance CP 3,14% 27/10/2006	GB	EUR 1.000.000	992.472	0,96
			81.002.564	78,52

Unotert				
Master Note (gjeldsbevis)				
Goldman Sachs Group MN 2,50647% 11/09/2006	US	EUR 4.000.000	4.000.000	3,88
			4.000.000	3,88

Sum investeringer (kostnad EUR 103.291.886) 103.291.886 100,12

Bankinnskudd				
Dexia Bank TD 2,81% 01/08/2006	BE	EUR 4.122.711	4.122.712	4,00
			4.122.712	4,00

Sum investeringer (inkludert bankinnskudd) 107.414.598 104,12

Geografisk fordeling

	Landskode	%
Caymanøyene	KY	22,02
Storbritannia	GB	17,40
Tyskland	DE	13,53
Irland	IE	8,67
USA	US	8,52
Australia	AU	8,22
Spania	ES	7,75
Luxembourg	LU	4,83
Danmark	DK	4,36
Belgia	BE	4,00
Nederland	NL	3,85
Frankrike	FR	0,97
Kontantgjeld og annen nettogjeld		(4,12)

Sterling Currency Fund

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi GBP	% Netto eiendeler
Verdipapirer omsatt på en offisiell børs				
Finansvirksomhet				
Abbey National 4,66313% FRN 10/10/2006	GB	GBP 12.095.000	12.096.640	5,24
Credit Agricole 4,641% FRN 25/10/2006	FR	GBP 10.000.000	9.999.034	4,33
GE Capital UK Funding 4,61688% FRN 14/11/2006	IE	GBP 4.934.000	4.933.970	2,14
Northern Rock 4,76531% FRN 16/01/2007	GB	GBP 2.500.000	2.500.780	1,08
Sedna Finance 4,61% 08/03/2007	KY	GBP 2.000.000	1.996.674	0,86
Citigroup 4,690% FRN 20/02/2007	US	GBP 1.230.000	1.230.386	0,53
			32.757.484	14,18
Verdipapirer omsatt på andre regulerte markeder				
Master Note (gjeldsbevis)				
Goldman Sachs Group MN 4,66125% 11/09/2006	US	GBP 5.000.000	5.000.000	2,17
			5.000.000	2,17
Pengemarkedsinstrumenter				
Cancara Asset Securitisation 4,61% 14/08/2006	GB	GBP 12.000.000	11.980.377	5,19
Solitaire Funding CP 4,71% 19/06/2006	GB	GBP 11.000.000	10.931.140	4,73
Thames Asset Global Securities CP 4,60% 15/08/2006	US	GBP 10.000.000	9.982.414	4,32
Scaldis CP 4,68% 05/09/2006	GB	GBP 10.000.000	9.955.646	4,31
BBV CD 0,00% 04/10/2006	ES	GBP 10.000.000	9.918.554	4,30
Curzon Funding CP 4,60% 18/12/2006	GB	GBP 10.000.000	9.830.731	4,26
Sedna Finance CP 4,60% 14/08/2006	KY	GBP 9.000.000	8.985.307	3,89
Sigma Finance CP 4,65% 17/01/2007	KY	GBP 9.000.000	8.812.765	3,82
Westpac Banking CP 4,49% 23/08/2006	AU	GBP 8.000.000	7.978.821	3,46
Morgan Stanley CP 4,69% 13/09/2006	LU	GBP 8.000.000	7.956.315	3,45
Cullinan Finance CP 4,71% 25/09/2006	KY	GBP 8.000.000	7.943.816	3,44
Ge-Capital CP 4,54% 29/08/2006	US	GBP 7.000.000	6.976.163	3,02
Dorada Corporation 4,67% 10/10/2006	KY	GBP 6.500.000	6.442.448	2,79
Depfa Bank CD 4,58% 10/10/2006	IE	GBP 6.000.000	6.000.000	2,60
Bank of Ireland CP 4,66% 08/01/2007	IE	GBP 6.000.000	5.881.622	2,55
HBOS Treasury CD 4,65% 03/11/2006	GB	GBP 5.000.000	5.000.271	2,17
Enel Investment Holding CP 4,60% 14/08/2006	NL	GBP 5.000.000	4.991.834	2,16
Chariot Funding CP 4,63% 21/08/2006	GB	GBP 5.000.000	4.987.360	2,16
Banque Federative Credit Mutuel CP 4,595% 03/11/2006	FR	GBP 5.000.000	4.942.797	2,14
HBOS Treasury CD 4,54% 11/01/2006	GB	GBP 5.000.000	4.939.249	2,14
Morgan Stanley CP 4,74% 04/12/2006	LU	GBP 4.000.000	3.936.592	1,70
Thames Asset Global Securities CP 4,63% 15/08/2006	US	GBP 1.500.000	1.497.344	0,65
			159.871.566	69,25
Sum investeringer (kostnad GBP 197.629.050)			197.629.050	85,59
Bankinnskudd				
Rabobank Nederland TD 4,52% 01/08/2006	NL	GBP 20.066.177	20.066.179	8,69
Dexia Bank TD 4,52% 01/08/2006	BE	GBP 13.078.807	13.078.807	5,66
			33.144.986	14,35
Sum investeringer (inkludert bankinnskudd)			230.774.036	99,94

Geografisk fordeling

	Landskode	%
Storbritannia	GB	31,28
Caymanøyene	KY	14,80
Nederland	NL	10,85
USA	US	10,69
Irland	IE	7,28
Frankrike	FR	6,47
Belgia	BE	5,66
Luxembourg	LU	5,15
Spania	ES	4,30
Australia	AU	3,46
Kontantverdier og andre nettoverdier		0,06

Swiss Franc Currency Fund

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi CHF	% Netto eiendeler
Verdipapirer omsatt på en offisiell børs				
Finansvirksomhet				
Citigroup 3,25% 21/11/2006	US	CHF 1.000.000	1.004.815	1,75
Ge-Capital 2,00% 06/11/2006	US	CHF 1.000.000	1.001.059	1,75
			2.005.874	3,50
Pengemarkedsinstrumenter				
Beta Finance CP 1,36% 21/08/2006	KY	CHF 2.500.000	2.498.113	4,36
Bank of Ireland CP 1,36% 01/09/2006	IE	CHF 2.500.000	2.497.170	4,36
HBOS Treasury CD 1,41% 12/09/2006	GB	CHF 2.000.000	2.000.000	3,49
Dorada Corporation CP 1,32% 21/08/2006	KY	CHF 2.000.000	1.998.538	3,49
CNP CD 0,00% Issued February 2006 24/08/2006	FR	CHF 2.000.000	1.998.264	3,49
Toyota Motor Finance CP 1,37% 25/08/2006	NL	CHF 2.000.000	1.998.179	3,49
Morgan Stanley CP 1,37% 04/09/2006	LU	CHF 2.000.000	1.997.643	3,49
IXIS C&I Bank CD 1,34% 17/08/2006	FR	CHF 1.500.000	1.500.000	2,62
CIC CD 1,32% 08/08/2006	FR	CHF 1.500.000	1.500.000	2,62
Fortis Luxembourg CP 1,11% 03/08/2006	LU	CHF 1.500.000	1.499.908	2,62
Sigma Finance CP 1,33% 04/08/2006	KY	CHF 1.500.000	1.499.834	2,62
UBS CP 1,32% 16/08/2006	CH	CHF 1.500.000	1.499.178	2,62
Deutsche Bank London CP 1,32% 16/08/2006	GB	CHF 1.500.000	1.499.178	2,62
Calyon CD 0,00% 22/08/06	FR	CHF 1.500.000	1.498.823	2,62
Sedna Finance CP 1,35% 23/08/2006	KY	CHF 1.500.000	1.498.767	2,61
Depfa Bank CP 1,37% 18/09/2006	IE	CHF 1.500.000	1.497.270	2,61
Caixa CP 1,39% 18/09/2006	FR	CHF 1.500.000	1.497.230	2,61
K2Corporation CP 1,38% 20/09/2006	KY	CHF 1.500.000	1.497.135	2,61
Unilever CP 1,44% 06/10/2006	NL	CHF 1.500.000	1.496.055	2,61
Centauri CP 1,45% 11/10/2006	KY	CHF 1.500.000	1.495.726	2,61
Goldman Sachs Group CP 1,45% 16/10/2006	US	CHF 1.500.000	1.495.426	2,61
HSH Nordbank CP 1,45% 20/10/2006	DE	CHF 1.500.000	1.495.185	2,61
Dexia Finance CP 1,465% 27/10/2006	US	CHF 1.500.000	1.494.709	2,61
DnB NOR CP 1,51% 10/11/2006	NO	CHF 1.500.000	1.493.678	2,61
Depfa Bank CP 1,36% 14/08/2006	IE	CHF 1.000.000	999.509	1,74
HBOS Treasury CD 1,35% 15/08/2006	GB	CHF 500.000	499.738	0,87
CNP CD 0,00% Issued August 2006 24/08/2006	FR	CHF 500.000	499.585	0,87
			42.444.841	74,09
Sum investeringer (kostnad CHF 44.450.715)			44.450.715	77,55
Bankinnskudd				
Dresdner TD 1,36% 02/08/2006	DE	CHF 10.000.000	10.000.000	17,45
Lloyds TSB TD 1,32% 02/08/2006	GB	CHF 7.671.541	7.671.541	13,38
			17.671.541	30,83
Sum investeringer (inkludert bankinnskudd)			62.122.256	108,39

Geografisk fordeling

	Landskode	%
Storbritannia	GB	20,35
Tyskland	DE	20,06
Caymanøyene	KY	18,30
Frankrike	FR	14,82
USA	US	8,72
Irland	IE	8,71
Nederland	NL	6,10
Luxembourg	LU	6,10
Sveits	CH	2,62
Norge	NO	2,61
Kontantgjeld og annen nettogjeld		(8,39)

US Dollar Currency Fund

Investeringsplan per 31. juli 2006

	Lands- kode	Andeler eller pålydende	Markeds- verdi USD	% Netto eiendeler
Pengemarkedsinstrumenter				
Northern Rock CP 5,31% 07/08/2006	GB USD	7.000.000	6.993.837	4,92
Beta Finance CP 5,345% 14/08/2006	KY USD	6.000.000	5.988.498	4,21
Scaldis CP 5,14% 15/08/2006	GB USD	6.000.000	5.988.162	4,21
St George Bank CP 5,35% 21/08/2006	AU USD	6.000.000	5.982.327	4,21
RWE CP 5,37% 24/08/2006	DE USD	6.000.000	5.979.510	4,20
Sedna Finance CP 5,35% 25/08/2006	KY USD	6.000.000	5.978.698	4,20
Macquarie Bank CP 5,30% 10/10/2006	AU USD	6.000.000	5.939.266	4,18
Sanpaolo IMI CD 0,00% 04/08/2006	IE USD	5.000.000	4.997.873	3,51
Cullinan Finance CP 5,37% 21/08/2006	KY USD	5.000.000	4.985.130	3,51
Unilever CP 5,38% 01/09/0206	NL USD	5.000.000	4.976.943	3,50
Solitaire Funding CP 5,03% 25/09/2006	GB USD	5.000.000	4.962.529	3,49
UniCredito Italiano Ireland CD 0,00% 06/10/2006	IE USD	5.000.000	4.952.451	3,48
DnB NOR CP 5,29% 12/10/2006	NO USD	5.000.000	4.948.032	3,48
Bayerische Landesbank CP 5,305% 13/10/2006	DE USD	5.000.000	4.947.163	3,48
UBS CP 5,30% 07/08/2006	CH USD	4.000.000	3.996.475	2,81
Macquarie Bank CP 5,33% 11/08/2006	AU USD	4.000.000	3.994.105	2,81
Curzon Funding CP 4,73% 14/09/2006	GB USD	4.000.000	3.977.679	2,80
Curzon Funding CP 4,57% 03/08/2006	GB USD	3.000.000	2.999.264	2,11
K2 Corporation CP 4,88% 15/08/2006	KY USD	3.000.000	2.994.443	2,11
Clydesdale Bank CP 5,295% 14/09/2006	GB USD	3.000.000	2.980.844	2,10
Sigma Finance CP 4,75% 17/10/2006	KY USD	3.000.000	2.970.577	2,09
Deutsche Bank London CP 4,76% 27/10/2006	GB USD	3.000.000	2.966.692	2,09
Banque Federative Credit Mutuel CP 5,28% 10/10/2006	FR USD	2.400.000	2.375.800	1,67
Banque Federative Credit Mutuel CD 4,77% 16/11/2006	FR USD	2.000.000	2.000.000	1,41
E.ON International CP 5,33% 14/08/2006	DE USD	2.000.000	1.996.169	1,40
Solitaire Funding CP 5,33% 14/08/2006	GB USD	2.000.000	1.996.161	1,40
K2 Corporation CP 4,53% 23/10/2006	KY USD	2.000.000	1.980.027	1,39
IIB Capital CP 5,28% 10/10/2006	IE USD	2.000.000	1.979.833	1,39
UniCredito Italiano Ireland CD 0,00% 13/11/2006	IE USD	2.000.000	1.968.734	1,38
Unilever CP 5,515% 14/11/2006	NL USD	2.000.000	1.968.424	1,38
Banque Federative Credit Mutuel CD 0,00% 04/12/2006	FR USD	1.500.000	1.476.347	1,04
Cullinan Finance CP 5,32% 09/08/2006	KY USD	1.099.000	1.097.703	0,77
Scaldis CP 5,32% 07/08/2006	GB USD	1.055.000	1.054.066	0,74
Deutsche Bank CD 4,76% 08/11/2006	DE USD	1.000.000	999.898	0,70
Silver Tower Funding CP 5,38% 31/08/2006	KY USD	1.000.000	995.537	0,70
UBS CP 5,31% 07/08/2006	CH USD	500.000	499.558	0,35
			126.888.755	89,22
Unotert				
Master Note (gjeldsbevis)				
Goldman Sachs Group MN 4,57264% 11/09/2006	US USD	5.000.000	5.000.000	3,52
Ebury Finance CP 5,335% 07/08/2006	KY USD	5.000.000	4.995.576	3,51
Ebury Finance CP 5,34% 14/08/2006	KY USD	2.000.000	1.996.162	1,40
			11.991.738	8,43
Sum investeringer (kostnad USD 138.880.493)			138.880.493	97,66
Bankinnskudd				
Lloyds TSB TD 5,31% 01/08/2006	GB USD	8.299.735	8.299.735	5,84
			8.299.735	5,84
Sum investeringer (inkludert bankinnskudd)			147.180.228	103,50

Geografisk fordeling

	Landskode	%
Storbritannia	GB	29,69
Caymanøyene	KY	23,90
Australia	AU	11,19
Tyskland	DE	9,79
Irland	IE	9,77
Nederland	NL	4,88
Frankrike	FR	4,12
USA	US	3,52
Norge	NO	3,48
Sveits	CH	3,16
Kontantgjeld og annen nettogjeld		(3,50)



Oversikt over netto aktiva per 31. juli 2006

Fondets navn	Konsolidert	Obligasjonsfond:		Pengemarkedsfond:
		Euro Corporate Bond Fund	Euro Short-Term Bond Fund	Australian Dollar Currency Fund
Valuta	USD	EUR	EUR	AUD
AKTIVA				
Investeringer i verdipapirer til markedsverdi	1.108.980.198	260.424.082	34.818.804	73.167.802
Bankinnskudd	104.260.286	-	-	18.813.866
Kontanter i bank	2.566.085	1.938.439	72.048	-
Utestående for solgte verdipapirer	10.575.438	933.874	4.366.361	4.972.249
Utestående for solgte fondsandeler	7.403.470	5.328.794	-	57.377
Utbytte og rentefordringer	7.735.667	4.804.345	365.236	3.811
Urealisert kursgevinst på terminforretninger	209.909	161.232	3.228	-
Urealisert gevinst på bytteavtaler	14.039	10.999	-	-
Sum aktiva	1.241.745.092	273.601.765	39.625.677	97.015.105
GJELD				
Kortsiktig gjeld på kjøpte verdipapirer	23.203.075	6.962.409	150.045	-
Kortsiktig gjeld på innløste fondsandeler	6.672.304	288.347	4.232.335	78.371
Kortsiktig gjeld og akkumulerte utgifter	1.182.435	223.285	29.980	105.749
Urealisert tap på valutaterminkontrakter	416.850	317.777	8.818	-
Sum gjeld	31.474.664	7.791.818	4.421.178	184.120
NETTO AKTIVA per: 31.07.06	1.210.270.428	265.809.947	35.204.499	96.830.985
31.01.06	1.460.788.486	330.771.672	25.707.044	128.613.623
31.01.05	1.222.609.858	276.446.132	29.625.656	129.182.043
31.01.04	885.784.842	118.725.210	-	87.227.196
UTESTÅENDE ANDELER				
- A-andeler		11.478.000	1.319.654	3.435.021
- Y-andeler		101.402	382.929	-
NETTO AKTIVA PER ANDEL per: 31.07.06				
- A-andeler (i fondets valuta)		22,95	20,65	28,189
- Y-andeler (i fondets valuta)		23,18	20,78	-
NETTO AKTIVA PER ANDEL per: 31.01.06				
- A-andeler (i fondets valuta)		23,17	20,57	27,579
- Y-andeler (i fondets valuta)		23,37	20,67	-
NETTO AKTIVA PER ANDEL per: 31.01.05				
- A-andeler (i fondets valuta)		22,63	20,37	26,412
- Y-andeler (i fondets valuta)		22,77	20,43	-
NETTO AKTIVA PER ANDEL per: 31.01.04				
- A-andeler (i fondets valuta)		21,14	-	25,330
- Y-andeler (i fondets valuta)		21,21	-	-
INVESTERINGSKOSTNADER	1.118.589.153	267.627.919	35.143.431	73.167.802

Euro Currency Fund	Sterling Currency Fund	Swiss Franc Currency Fund	US Dollar Currency Fund
EUR	GBP	CHF	USD
103.291.886	197.629.050	44.450.715	138.880.493
4.122.712	33.144.986	17.671.541	8.299.735
-	-	-	-
-	-	-	-
70.666	4.444	172.309	319.666
99.574	440.147	53.306	141.779
-	-	-	-
-	-	-	-
107.584.838	231.218.627	62.347.871	147.641.673
3.989.722	-	4.994.398	4.976.943
320.438	64.794	-	312.216
106.981	247.883	38.130	147.473
-	-	-	-
4.417.141	312.677	5.032.528	5.436.632
103.167.697	230.905.950	57.315.343	142.205.041
105.701.992	194.228.197	39.362.125	125.255.371
111.187.148	182.119.882	38.629.393	151.065.905
143.579.746	161.112.469	34.372.960	143.771.119
6.228.941	11.900.434	1.859.325	4.609.313
-	-	-	-
16,563	19,403	30,826	30,852
-	-	-	-
16,443	19,085	30,810	30,294
-	-	-	-
16,284	18,429	30,781	29,627
-	-	-	-
16,135	17,828	30,750	29,508
-	-	-	-
103.291.886	197.629.050	44.450.715	138.880.493

Noter til årsregnskapene

31. juli 2006

1. Generelt

Selskapet er et åpent investeringselskap stiftet i Bermuda 1. november 1991 og redomisilert i Luxembourg som et SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) 31. juli 2000. Selskapet har flere underfond («fond»), som hver for seg har en separat investeringsportefølje med verdipapirer, kontanter og andre aktiva. Det utstedes forskjellige klasser av andeler i fondene.

Endringer i stiftelsesdokumentet ble godkjent av aksjonærene på en ekstraordinær generalforsamling 3. august 2005. Selskapet ble et selvstendig SICAV under Luxembourgs lov av 20. desember 2002, som implementerer UCITS III-direktivene («UCITS III»). Fra og med denne datoen ble navnet på Selskapet endret fra Fidelity Funds II SICAV til Fidelity Funds II.

31. juli 2006 bestod selskapet av 5 pengemarkedsfond og 2 obligasjonsfond.

Styret kan fra tid til annen lukke fond og opprette nye fond med andre investeringsmål.

2. Viktige regnskapsprinsipper

Årsregnskapene er utarbeidet i overensstemmelse med de i Luxembourg gjeldende lover og forskrifter for kollektive investeringer.

VURDERING AV VERDIPAPIRER. Investeringer i verdipapirer som omsettes på en aksjebørs, vurderes til siste tilgjengelige kurs på det tidspunktet da vurderingen ble gjennomført på den viktigste børsen for omsetning av de aktuelle verdipapirene. Verdipapirer som omsettes på direktesalgsmarkeder, vurderes på samme måte. Ihendehaverpapirer og pengemarkedsinstrumenter som ikke omsettes på en regulert børs, vurderes ved hjelp av kostnadsamortiseringsmetoden. Med denne metoden fastsettes amortisert kost ved å vurdere verdipapirets anskaffelsesverdi. Deretter amortiseres de nominelle kostnadene frem til forfall etter en konstant nedskrivingsgrad. Alle andre aktiva vurderes slik selskapets styre finner det riktig. Selskapet eier ingen verdipapirer med begrenset omsetningsrett, og alle aksjeposter er notert på en offisiell børs dersom annet ikke er spesielt angitt i fondenes investeringsplaner.

BANKINNSKUDD. Alle bankinnskudd vurderes til pålydende.

VERDIPAPIRTRANSAKSJONER. Verdipapirtransaksjoner regnskapsføres på den dato da verdipapirene kjøpes eller selges. Kostnaden ved salg av verdipapirer beregnes på grunnlag av gjennomsnittskostnaden.

TERMINFORRETNINGER. Terminforretninger regnskapsføres på den datoen da kontrakten åpnes eller lukkes. Realisert gevinst og tap baseres på «først inn – først ut»-metoden. Senere inn- eller utbetalinger bokføres for porteføljen hver dag på grunnlag av daglige variasjoner i verdien av underliggende indekser eller verdipapirer, og for regnskapsmessige formål registreres dette som urealisert gevinst eller tap på porteføljen. Urealiserte gevinster og tap på terminforretninger er tatt med i oversikten over netto aktiva og i investeringsoversikten.

VALUTATERMINKONTRAKTER. Valutaterminkontrakter regnskapsføres med den verdi de har etter terminkusen på den dato da kontrakten inngås og som kan anvendes frem til utløpet av kontrakten. Urealiserte gevinster og tap på valutaterminkontrakter er tatt med i oversikten over netto aktiva og i investeringsoversikten.

RENTEBYTTEAVTALER. Utestående eller skyldige renter på rentebytteavtaler avregnes daglig, påløpne eller fremtidige forpliktelser etter bytteavtalen verdsettes etter markedskurser.

KREDITTBYTEAVTALER. Noen fond har inngått kredittbytteavtaler for å kjøpe eller selge beskyttelse i fall det skulle forekomme en betalingsforsinkelse i perioden, som fremlagt i oversikten over netto aktiva. Betalt og mottatt agio på slike kontrakter avregnes daglig, og fremtidige forpliktelser under avtalen verdsettes til markedspriser.

VALUTA. Selskapets regnskapsvaluta er amerikanske dollar. Aktiva og passiva per 31. juli 2006 er beregnet på grunnlag av gjeldende valutakurser den aktuelle datoen. Regnskapsvaluta for hvert fond fastsettes av styret. Alle transaksjoner som noteres i utenlandsk valuta i perioden, omregnes til fondets regnskapsvaluta til den kurs som gjelder på transaksjonsdatoen.

BÅNDLAGTE OBLIGASJONER. Obligasjoner som inngår i investeringsregnskapet, kan brukes som sikkerhet mot eksponering i åpne derivater. Hvor dette er tilfelle, vil obligasjonene båndlegges for at de ikke skal kunne omsettes.

FONDSANDELSTRANSAKSJONER. Utstedelses- og innløsningskurs per andel for alle fond er lik netto aktivaverdi per andel på omsetningsdatoen.

ORGANISASJONSKOSTNADER. Per 31. juli 2006 er alle tidligere stiftelses- og organisasjonsutgifter fullstendig avskrevet. Kostnader som påløper ved lanseringen av nye fond, blir ført som løpende driftskostnader.

UTBYTTER OG RENTEINNTEKTER. Utbytte på aksjer registreres når verdipapiret noteres ekskl. utbytte. Renteinntekter regnskapsføres etter hvert som de påløper.

KONSOLIDERTE REGNSKAPER. De konsoliderte årsregnskapene er fremlagt i amerikanske dollar og representerer de samlede årsregnskapene for de ulike underfondene. Årsregnskapene som er fremlagt i andre valutaer enn amerikanske dollar, er konvertert etter gjeldende valutakurser ved utgangen av året.

3. Forvaltningsgebyr og andre transaksjoner med forvaltningsselskap og tilknyttede selskaper

I henhold til investeringsforvaltningsavtale datert 31. juli 2000 (med senere endringer) og overdragelses- og endringsavtale datert 4. august 2005, har Fidelity Fund Management Limited (FFML) rett til et månedlig forvaltningshonorar. Dette påløper daglig basert på gjennomsnittlige samlede netto aktiva for hvert fond, til en årlig sats på 1,00 % for pengemarkedsfondene, 0,75 % for A-andeler i obligasjonsfond og 0,50 % for Y-andeler i obligasjonsfond. FFML kan frasi seg enkelte eller alle gebyrer, og har samtykket i å begrense totale utgifter for pengemarkedsfondene for perioden som ble avsluttet 31. juli 2006 til en fast årlig prosentandel på 1,25 % av netto aktiva for hvert enkelt fond inkludert depotgebyrer.

I tillegg har FFML avstått fra et beløp på CHF 39 911 (2005: 131 375) fra forvaltningsgebyret når det gjelder Fidelity Funds II – Swiss Franc Currency Fund.

Enkelte av selskapets saksbehandlere og styremedlemmer er også styremedlemmer, saksbehandlere eller ansatte i Fidelity Investments Luxembourg (FIL).

Noter til årsregnskapene – fortsatt

4. Beskatning

Selskapet har ikke skatteplikt til Luxembourg på renter og utbytter eller på realisert eller urealisert kapitalgevinst, og betaler heller ikke kildeskatt til Luxembourg. Det er pålagt en årlig tegningsavgift på 0,01 % på pengemarkedsfond og 0,05 % på obligasjonsfond. Denne skatten beregnes og belastes kvartalsvis på grunnlag av fondets netto aktiva på skattekvartalets siste dag. Kapitalgevinst, utbytte og renter kan pålegges kildeskatt av berørte opprinnelsesland, og slike skatter er kanskje ikke erholdelige av fondet eller andelseierne.

5. Bytteavtaler

Noen fond hadde per 31. juli 2006 utestående forpliktelser i forbindelse med kredittbytteavtaler. Netto urealisert gevinst eller netto urealisert tap per fond er fremlagt i oversikten over netto aktiva. Det var ingen utestående forpliktelser på rentebytteavtaler per 31. juli 2006.

6. Marginbeløp på terminkontrakter

Ved periodens avslutning var det utestående marginbeløp på terminkontrakter i form av tilgodehavender hos meglere; disse er tatt med under bankinnskudd i oversikten over netto aktiva. Følgende tabell spesifiserer marginbeløp på terminkontrakter hos meglere per 31. juli 2006.

Fond	Valuta	Marginbeløp på terminkontrakter
Fidelity Funds II – Euro Corporate Bond Fund	EUR	496 044
Fidelity Funds II – Euro Short-Term Bond Fund	EUR	7674

7. Endringer i investeringer

En oversikt for hvert fond, der det for hver investering er oppgitt totalt kjøp og salg i løpet av den aktuelle perioden, kan skaffes ved å henvende seg til selskapets kontoradresse eller til hvilket som helst av selskapene som er registrert som distributører av Fidelity Funds II, eller, når det gjelder investorer i Sveits, fra selskapets representant i Sveits.

8. Kun for bosatte i Sveits

Oppgjørsted og jurisdiksjon er dokumentert hos Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, 8023 Zürich, Telefon: +41 58 322 07 67, Faks: +41 58 322 08 68, representant for Fidelity Funds II i Sveits. Utbetalingsagent for Fidelity Funds II i Sveits er Fortis Banque (Suisse) SA, Rennweg 57, 8023 Zürich, Telefon: +41 58 322 07 67, Faks: +41 58 322 08 68. Selskapets forskrifter, stiftelsesvedtekter, prospekt, de siste års- og halvårsrapportene samt regnskaper og informasjon om endringer i fondenes porteføljer kan bestilles vederlagsfritt fra selskapets representant i Sveits.

9. Valutakurser

Valutakurser for omregning av aktiva og gjeld til amerikanske dollar, inklusive verdipapirer og valutaposter, per 31. juli 2006:

Valuta	Valutakurs	Valuta	Valutakurs
Australske dollar (AUD)	1,304887	Koreanske won (KRW)	955,10
Brasilianske real (BRL)	2,176	Meksikanske peso (MXN)	10,9165
Kanadiske dollar (CAD)	1,13085	Malaysiske ringgit (MYR)	3,6575
Sveitsiske franc (CHF)	1,2314	Norske kroner (NOK)	6,1617
Tsjekiske koruna (CZK)	22,314	Newzealandske dollar (NZD)	1,62206
Danske kroner (DKK)	5,8466	Filippinske peso (PHP)	51,47
Euro (EUR)	0,783484	Polske zloty (PLN)	3,0899
Egyptiske pund (EGP)	5,74375	Svenske kroner (SEK)	7,2168
Britiske pund (GBP)	0,535203	Sveitsiske franc (CHF)	1,2314
Hongkong-dollar (HKD)	7,7707	Singapore-dollar (SGD)	1,5789
Ungarske forint (HUF)	213,44	Thailandske baht (THB)	37,84
Indonesiske rupi (IDR)	9095	Tyrkiske lire (TRY)	1,4947
Indiske rupi (INR)	46,5	Nye taiwanske dollar (TWD)	32,749
Japanske yen (JPY)	114,45	Sørafrikanske rand (ZAR)	6,923

Adresser

KONTORADRESSE

Fidelity Funds II

(Société d'Investissement à Capital Variable)

Kansallis House
Place de l'Etoile
BP 2174
L-1021 Luxembourg

INVESTERINGSFORVALTER

Fidelity Fund Management Limited

Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermuda

DEPOTMOTTAKER

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

33, Boulevard Prince Henri
L-1724 Luxembourg

HOVEDDISTRIBUTØR

Fidelity Investments Distributors

Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermuda

ANDELSDISTRIBUTØRER

Fidelity Investments International

Oakhill House
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Storbritannia
(underlagt Financial Services Authority i Storbritannia)
Telefon: (44) 1732 777377
Faks: (44) 1732 777262

Fidelity Pensions Management

Oakhill House
130 Tonbridge Road
Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Storbritannia
(godkjent og regulert av Financial Services Authority i Storbritannia)
Telefon: (44) 1732 777377
Faks: (44) 1732 777262

Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Kansallis House
Place de l'Etoile
BP 2174
L-1021 Luxembourg
Telefon: (352) 250 4041
Faks: (352) 250 340

Fidelity Investment Services GmbH

Kastanienhöhe 1
D-61476 Kronberg im Taunus
Telefon: (49) 6173 509 0
Faks: (49) 6173 509 4199

Fidelity Investissements S.A.S.

Washington Plaza
29 rue de Berri
F-75008 Paris
Telefon: (33) 1 7304 3000

Fidelity Investments Management (Hong Kong) Limited

17th Floor, One International Finance Centre
1 Harbour View Street, Central
Hong Kong
Telefon: (852) 2629 2629
Faks: (852) 2629 6088

Fidelity Distributors International Limited

PO Box HM670
Hamilton HMCX
Bermuda
Telefon: (1) 441 295 0665
Faks: (1) 441 295 9373

REGISTRATOR, OVERFØRINGSAGENT, ADMINISTRATIV SERVICEAGENT OG DOMISILAGENT

Fidelity Investments Luxembourg S.A.

Kansallis House
Place de l'Etoile
BP 2174
L-1021 Luxembourg

REPRESENTANT FOR ØSTERRIKE

Creditanstalt A.G.

Schottengasse 6
A-1010 Wien

REPRESENTANT FOR FRANKRIKE

BNP Paribas S.A.

3 rue d'Antin
F-75002 Paris

REPRESENTANT FOR HONG KONG

Fidelity Investments Management (Hong Kong) Limited

17th Floor, One International Finance Centre
1 Harbour View Street, Central
Hong Kong

REPRESENTANT FOR IRLAND

Fidelity Investment Management (Ireland) Limited

Hardwicke House
Upper Hatch Street
Dublin 2
Irland

REPRESENTANT FOR SVEITS

Fortis Foreign Fund Services AG

Rennweg 57
8023 Zürich
Sveits

REPRESENTANT FOR STORBRIANNIA OG NORGE

Fidelity Investments International

Oakhill House, Hildenborough
Tonbridge, Kent TN11 9DZ
Storbritannia
(underlagt Financial Services Authority i Storbritannia)

UAVHENGIGE REVISORER

PricewaterhouseCoopers S.à r.l

400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg

