Investeringsforeningen
INVESTIN

Halvårsrapport 2009

CVR nr. 27 21 28 59

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger 2

Ledelsesberetning 3

Amber Nordic Alpha 7

Amber Energy Alpha 8

Anvendt regnskabspraksis 9

Nærværende halvårsrapport 2009 for Investeringsforeningen Investin indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio august 2009. 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 halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ved udgangen af 1. halvår 2009 omfattede foreningen to afdelinger: Amber Nordic Alpha og Amber Energy Alpha. -

Investeringsforeningen Investin
Otto Mønsteds Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
Internet: investin.dk

FT reg.nr.: 11.155
CVR nr.: 27 21 28 59

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen, formand
Kim Høibye
David Lando
Carsten Lønfeldt

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Porteføljerådgiver

Amber Fondsmæglerselskab A/S

Hoved- og nøgletalsoversigt

	1. halvår 2009	2008	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent			
Amber Nordic Alpha	19,30	-48,33	-1,59
Amber Energy Alpha	15,65	-62,40	-2,48
Indre værdi pr. andel			
Amber Nordic Alpha	63,20	52,98	100,90
Amber Energy Alpha	44,22	38,24	99,16
Omkostningsprocent			
Amber Nordic Alpha	2,65	1,97	1,19
Amber Energy Alpha	2,02	2,06	1,27
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)			
Amber Nordic Alpha	26.687	-126.135	-624
Amber Energy Alpha	6.657	-68.168	-117
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)			
Amber Nordic Alpha	156.210	131.733	274.016
Amber Energy Alpha	67.793	44.279	102.334
Andele ultimo (1.000 stk.)			
Amber Nordic Alpha	2.472	2.487	2.716
Amber Energy Alpha	1.533	1.158	1.032
Sharpe ratio			
Amber Nordic Alpha	-	-	-
Amber Energy Alpha	-	-	-

Foreningen i 1. halvår 2009

Første halvår 2009 blev for foreningen præget af positive, men fortsat nervøse aktiemarkeder.

Afdeling Amber Nordic Alpha gav i første halvår 2009 et positivt afkast på 19,3%, hvilket var 1,8% bedre end afdelingens benchmark. Amber Energy Alpha gav et afkast på 15,7% i 1. halvår , hvilket udgjorde et merafkast på 10,1% i forhold til benchmark.

Foreningens samlede formue steg fra kr. 182 mio. ultimo 2008 til kr. 224 mio. ultimo første halvår 2009.

Økonomisk udvikling i 1. halvår 2009

Markant negativ økonomisk vækst

Den internationale økonomi har i 1. halvår 2009 været præget af markant faldende aktivitet. Stigende arbejdsløshed, fortsat fald i boligpriserne samt aftagende erhvervsinvesteringer bevirkede sammen med en kraftig lagerreduktion, at den økonomiske vækst i verden blev historisk lav i 1. kvartal. I forhold til kvartalet året forinden faldt det amerikanske BNP med 2,5% i 1. kvartal, mens BNP i Euroområdet og Japan faldt med henholdsvis 4,9% og 8,8%. Alene Kina kunne melde om fortsat økonomisk vækst.

Situationen på de finansielle markeder stabiliserede sig i løbet af 1. halvår 2009 efter en massiv indsats fra regeringer og centralbanker. Med en række statslige garantiordninger for banker begyndte pengemarkedet at normalisere sig. Mange banker er dog fortsat svækket, og det stigende antal misligholdelser øger det opadgående pres på udlånsrenten samt mindsker bankernes villighed til udlån. Da husholdningerne og erhvervslivet samtidig har været for gældstynget, er opsparingen globalt steget på bekostning af forbrug og investeringer, der er blevet reduceret mærkbart.

Gigantiske hjælpepakker og budgetunderskud

Den forværrede økonomiske krise begyndte at overskygge situationen på de finansielle markeder i 1. halvår 2009. Globalt flyttede regeringer derfor fokus over på håndtering af aktivitetsfald og stigende arbejdsløshed ved hjælp af en række massive, økonomiske hjælpepakker.

Med udsigt til, at ledigheden overstiger 10% i USA i 2009, har den amerikanske regering således tidligere på året vedtaget og igangsat massive tiltag for at bringe den amerikanske økonomi på ret køl. Budgetunderskuddet i USA forventes på 13% af BNP i 2009 faldende til 10% i 2010.

I Eurolandene har der i 1. halvår tilsvarende været annonceret finanspolitiske hjælpepakker for, hvad der svarer til 2% af BNP. De statslige underskud ventes at vokse fra 1,5% i 2008 til 6,5% i 2009, hvilket er væsentligt over stabilitetspagtens maksimum på 3%. I Danmark har der tillige været tiltag i form af en skattenedsættelse og den enkelte borgers mulighed for udbetaling af sine SP-midler.

Stigende obligationsudstedelser

Den massive indsats på globalt plan for at stoppe den økonomiske nedgang har medført et stigende behov for finansiering af de statslige budgetunderskud.

En række stater har udvidet obligationsudstedelserne markant i indeværende år, men da centralbankerne tillige har understøttet de finansielle markeder med opkøb af lange obligationer, er pengemængden steget markant.

De meget store underskud på statsbudgetterne bringer økonomien ud i hidtil ukendt territorium på sigt. Når den globale økonomi er vendt, skal pengemængden reduceres og gælden tilbagebetales. Skatterne i en række lande må forventes at stige, hvilket sammen med den stigende rente må forventes at reducere vækstpotentialet i økonomierne i de kommende år.

Lav inflation

Den økonomiske nedgang har sammen med de lavere råvarepriser i forhold til 2008 bevirket, at væksten i forbrugerpriserne har vist en faldende tendens i 2009. Negativ prisstigningstakt i forhold til året forinden kan i perioder i 2009 ikke udelukkes i USA, Japan og Europa. Den stigende oliepris i 1. halvår 2009 ventes dog at modvirke en eventuel deflation.

Volatile valutakurser

Med store udsving afspejlede valutamarkederne den usikkerhed, der var på de finansielle markeder i 1. halvår 2009. Således steg den amerikanske dollar med knap 10% over for danske kroner i årets første to måneder for så at falde tilsvarende i perioden derefter. Samlet faldt den amerikanske dollar med ca. 1% over for danske kroner i 1. halvår 2009.

Lempelig pengepolitik
Med en sats på 0-¼% for styringsrenten primo 2009 havde den amerikanske centralbank ikke mulighed for yderligere pengepolitiske lempelser via rentenedsættelser i 1. halvår. For at afbøde den negative økonomiske udvikling igangsatte den amerikanske centralbank et program med kvantitative lempelser af pengepolitikken med opkøb af såvel statsobligationer som forskellige former for kreditobligationer. Effekten heraf har været en indsnævring af kreditspændene samt udvidelse af pengemængden.

Den Europæiske Centralbank (ECB) lempede ligeledes pengepolitikken i årets første seks måneder. ECB nedsatte således ad flere omgange styringsrenten fra 2,5% til 1,0% i 1. halvår i 2009. Endvidere igangsatte ECB et større program med køb af obligationer med henblik på at styrke likviditeten og sænke markedsrenterne i den europæiske økonomi.

Danmarks Nationalbank har tillige lempet pengepolitikken i 1. halvår 2009. Grundet styrkelsen af valutareserverne har Nationalbanken selvstændigt kunne nedsætte renten i forhold til ECB, således at rentespændet er blevet indsnævret.

Store kursudsving på aktiemarkederne
Udviklingen på de internationale aktiemarkeder har i 1. halvår 2009 været præget af store kursudsving. Frem til primo marts faldt aktiemarkederne voldsomt pga. fortsat frygt for recession og ustabilitet i de finansielle markeder, men markederne vendte og steg derefter markant i perioden frem til juni. Således endte de fleste aktiemarkeder med positive afkast for 1. halvår.

Vendingen i aktiemarkederne kan primært tilskrives en række ledende indikatorer, der signalerede en opbremsning i faldet i den økonomiske vækst.

Verdensmarkedsindekset gav målt i danske kroner et afkast på 5,5% i 1. halvår 2009, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 1,5%, 6,1% og 0,7% i samme periode. Det danske aktiemarked målt ved OMX-CCapGI-indekset steg med 16,5% i 1. halvår 2009.

Udvikling i foreningens afdelinger

Afdeling Amber Nordic Alpha
Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland og Litauen. Afdelingen rådgives af Amber Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingens midler investeres ud fra en strategi med fokus på aktieudvælgelse. Aktierne udvælges på basis af rådgiverens Amber Diamond model, hvor der lægges vægt på parametrene kvalitet, vækst, værdiansættelse og momentum.

Afdelingen gav et afkast på 19,30% i løbet af 1. halvår 2009. Afkastet var således 1,79% bedre end afdelingens benchmark, der opnåede et afkast på 17,51%.

Halvårets nettoresultat for afdelingen blev en gevinst på kr. 26,7 mio. Formuen i afdelingen ultimo halvåret var kr. 156,2 mio., svarende til kr. 63,20 pr. andel.

Afdelingen har igennem halvåret primært investeret i selskaber i Norge, Sverige og Danmark. På sektorniveau er eksponeringen i olieselskaber blevet øget, og det er specielt positionerne i olieservicesektoren, som har bidraget positivt.

De primære risikofaktorer for afdelingen Amber Nordic Alpha er markedsrisiko, valutakursrisiko og selskabsspecifik risiko. Da afdelingens investeringer er begrænset til det nordiske marked, anses markedsrisikoen højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisikoen søges ikke afdækket i afdelingen. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne på selskaber i forskellige brancher samt forskellige lande i Norden.

Afdeling Amber Energy Alpha
Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er indenfor eller har relation til energisektoren. Afdelingen rådgives af Amber Fondsmæglerselskab A/S.

Afdelingen gav et afkast på 15,65% i 1. halvår 2009. Afkastet var 10,11% højere end sammenlignings-grundlaget MSCI World Energy, der gav et afkast på 5,54% i samme periode.

Halvårets nettoresultat for afdelingen blev en gevinst på kr. 6,7 mio. Formuen i afdelingen ultimo halvåret var kr. 67,8 mio., svarende til kr. 44,22 pr. andel.

På sektorniveau var det specielt eksponeringen i olieservicesektoren, som bidrog positivt til afkastet i 1. halvår. Blandt investeringerne i olieserviceselskaberne var det særligt Det Norske Oljeselskap samt Alliance Oil, som bidrog positivt med afkast på over 70%.

De primære risikofaktorer for afdelingen Amber Energy Alpha er markedsrisiko, sektorrisiko, valutakursrisiko samt selskabsrisiko. Da afdelingens investeringsunivers er begrænset til energisektoren, anses afdelingens markedsrisiko/sektorrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked generelt. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisikoen søges ikke afdækket i afdelingen. Selskabsrisiko søges begrænset ved at sprede investeringerne på mange forskellige selskaber.

Begivenheder efter halvårets udløb

I perioden efter halvårets udløb har der i øvrigt ikke været væsentlige begivenheder, der forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til 2. halvår 2008

Foreningens ledelse forventer, at den globale økonomi fortsat vil udvise svage vækstrater i 2. halvår. Diverse hjælpepakker samt tilendebringelsen af lagerreduktionerne ventes at bedre situationen i de kommende måneder.

Centralbankerne ventes på baggrund af den svage økonomi først at hæve styringsrenterne i 2010.

Udviklingen i de finansielle markeder forventes i de kommende måneder at være præget af usikkerhed og udsving afhængigt af markedets tolkning af udviklingen i de offentliggjorte økonomiske nøgletal.

Efter det positive kursspring på aktiemarkederne siden primo marts forventer foreningen perioder med gevinsthjemtagning i 2. halvår. Markederne ventes dog samlet at have en svag positiv undertone med begrænsede kursstigninger.

Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat positiv afkastudvikling i foreningens afdelinger i resten af 2009.

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	3.849	6.228
Kursgevinster og -tab	27.148	-3.586
Administrationsomkostninger	-3.913	-2.718
Resultat før skat	27.085	-76
Skat	-398	-548
Halvårets nettoresultat	**26.687**	**-624**

Balance	30. juni 2009	31. dec. 2008
Aktiver		
Likvide midler	15.873	6.140
Kapitalandele	150.063	130.807
Andre aktiver	3.615	6.825
Aktiver i alt	**169.551**	**143.772**
Passiver		
Medlemmernes formue	156.210	131.733
Anden gæld	13.341	12.039
Passiver i alt	**169.551**	**143.772**

Finansielle instrumenters %- fordeling		
Børsnoterede finansielle instr.	83,9	87,5
Øvrige finansielle instr.	16,1	12,5
I alt finansielle instr.	**100,0**	**100,0**

Nøgletal	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	2.472	2.487
Indre værdi pr. andel	63,20	52,98

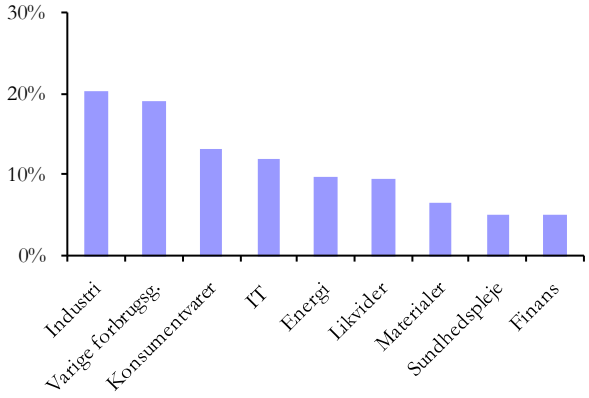
	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	19,30	-1,59
Omkostningsprocent	2,65	1,19
Benchmark		
Afkast i %	17,51	-18,06

Afdelingens investeringsprofil

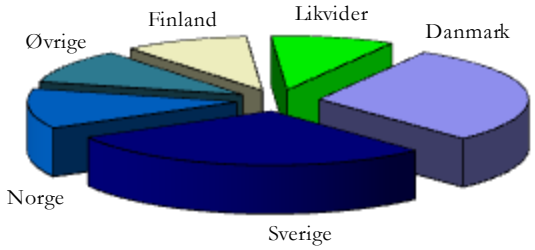
Afdelingen investerer i aktier, udstedt af selskaber, der er hjemmehørerne eller har deres hovedaktivitet i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland og Litauen. Afdelingen kan dog investere i værdipapirer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktiviteter i andre lande end de ovennævnte, såfremt værdipapirerne handles på regulerede markeder. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden investin.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Landefordeling



Amber Energy Alpha

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	368	1.793
Kursgevinster og -tab	7.400	-734
Administrationsomkostninger	-1.064	-1.088
Resultat før skat	6.705	-30
Skat	-48	-88
Halvårets nettoresultat	**6.657**	**-117**

Balance	30. juni 2009	31. dec. 2008
Aktiver		
Likvide midler	10.253	1.982
Kapitalandele	58.606	43.096
Andre aktiver	60	186
Aktiver i alt	**68.919**	**45.264**
Passiver		
Medlemmernes formue	67.793	44.279
Anden gæld	1.126	985
Passiver i alt	**68.919**	**45.264**

Finansielle instrumenters %- fordeling		
Børsnoterede finansielle instr.	81,9	94,9
Øvrige finansielle instr.	18,1	5,1
I alt finansielle instr.	**100,0**	**100,0**

Nøgletal	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	1.533	1.158
Indre værdi pr. andel	44,22	38,24

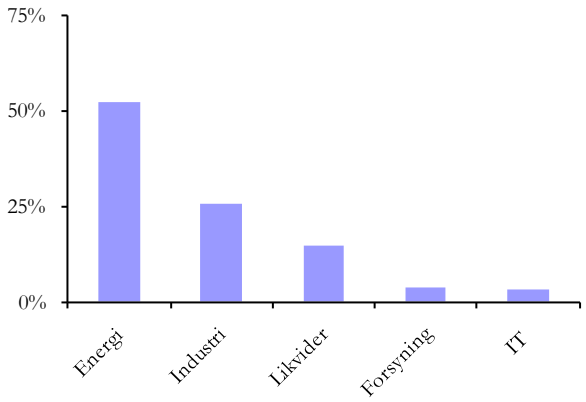
	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	15,65	-2,48
Omkostningsprocent	2,02	1,27
Benchmark		
Afkast i %	5,54	1,43

Afdelingens investeringsprofil

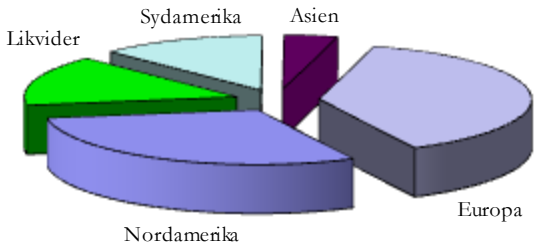
Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er indenfor eller har relation til energisektoren. Afdelingen investerer udelukkende i aktier. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden investin.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Regionsfordeling



Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008. Årsrapporten 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal
Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren. Tal, der i regnskabet er anført med "-", betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 i afdelingens funktionelle valuta, mens anførelse af "0", betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 kr. og 499,99 kr., der således er blevet afrundet til "0".

Forklaring af nøgletal

Nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2008.

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

Benchmarkafkast i procent
Det halvårlige afkast for det benchmark, som afdelingen sammenligner sig med.

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

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

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

Sharpe ratio
Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast 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.