

FONDSBØRSMEDDELELSE nr. 2/2009

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Postboks 1040
1007 København K

Antal sider: 1 af 35

3. marts 2009

Årsrapport 2008 for Investeringsforeningen Investin

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2008 for Investeringsforeningen Investin, som er vedlagt.

Året 2008 blev et investeringsmæssigt vanskeligt år for foreningens afdelinger, og de afkastmæssige resultater levede ikke op til foreningens forventninger ved årets start.

Afdelingerne Amber Energy Alpha og Amber Nordic Alpha blev stærkt påvirket af de volatile markeder samt den generelle finanskriser. Afdelingerne oplevede markante negative afkast på henholdsvis 62,4% og 48,3%.

Baseret på forventningerne for de kommende år skønner foreningens ledelse en moderat afkastudvikling i foreningens afdelinger i 2009.

Foreningen afholder generalforsamling den 27. april 2009.

Eventuelle henvendelser vedrørende denne meddelelse kan rettes til adm. direktør Tage Fabrin-Brasted eller vicedirektør Jim Larsen, tlf. 44 55 92 00.

Med venlig hilsen
Investeringsforeningen Investin

A handwritten signature in black ink, appearing to read "T. Fabrin-Brasted".

Tage Fabrin-Brasted
Adm. direktør

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Jim Larsen".

Jim Larsen
Vicedirektør



Investeringsforeningen
INVESTIN

Årsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors påtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	5
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere.....	11
Fund Governance.....	12
Anvendt regnskabspraksis.....	14
EUROTOP <i>Sustainability</i> u/afvikling.....	16
Amber Nordic Alpha.....	20
Amber Energy Alpha.....	24
CS&P Globale ressourcer u/afvikling.....	28
Forhold vedrørende ledelsen.....	32

Nærværende årsrapport 2008 for Investeringsforeningen Investin indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo marts 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 årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin stiftet den 28. april 2003. Ultimo 2008 omfattede foreningen fire afdelinger: EUROTOP Sustainability u/afvikling, Amber Nordic Alpha, Amber Energy Alpha og CS&P Globale Ressourcer u/afvikling.

Investeringsforeningen Investin
Otto Mønstedts Plads 9
København V

FT reg. nr.: 11.155
CVR nr.: 27 21 28 59
www.investin.dk

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen, formand
David Lando
Carsten Lønfeldt

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nordea Bank Danmark

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Finanskalender 2009

3. marts	Meddelelse om årsrapport
27. april	Generalforsamling
25. august	Halvårsmeddelelse

Porteføljerådgivere

Amber Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 for Investeringsforeningen Investin med 4 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeningers og specialforeninger 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 3. marts 2009

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen
Formand

David Lando

Carsten Lønfeldt

Direktion

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletaloversigt

	2008	2007	2006	2005	2004
Årets afkast i procent					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	-46,66	-3,78	13,88	26,09	5,81
Amber Nordic Alpha *	-48,33	2,53	-	-	-
Amber Energy Alpha **	-62,40	1,68	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ¹⁾ ***	-47,87	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	57,17	116,70	140,39	136,43	109,65
Amber Nordic Alpha *	52,98	102,53	-	-	-
Amber Energy Alpha **	38,24	101,68	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ¹⁾ ***	52,13	-	-	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	1,50	8,25	20,00	14,50	1,50
Amber Nordic Alpha (i kr.) *	0,00	-	-	-	-
Amber Energy Alpha (i kr.) **	0,00	-	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling (i kr.) ***	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	2,16	1,30	1,33	1,37	1,47
Amber Nordic Alpha *	1,97	0,31	-	-	-
Amber Energy Alpha **	2,06	0,32	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ***	5,60	-	-	-	-
Sharpe ratio					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	-0,56	0,77	1,70	-	-
Amber Nordic Alpha *	-	-	-	-	-
Amber Energy Alpha **	-	-	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ***	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	-37.114	-3.821	19.098	29.328	6.124
Amber Nordic Alpha *	-126.135	3.043	-	-	-
Amber Energy Alpha **	-68.168	438	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ***	-6.001	-	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	6.435	120.861	145.372	141.456	113.683
Amber Nordic Alpha *	131.733	112.990	-	-	-
Amber Energy Alpha **	44.279	26.370	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ***	65	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Eurotop <i>Sustainability</i> u/afvikling	113	1.036	1.036	1.037	1.037
Amber Nordic Alpha *	2.487	1.099	-	-	-
Amber Energy Alpha **	1.158	259	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ***	-	-	-	-	-

Ledelsesberetning

	2008	2007	2006	2005	2004
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)					
Eurotop Sustainability u/afvikling	144.188	247.304	186.846	169.774	102.545
- Kursværdi af køb	32.076	118.357	87.457	85.023	53.690
- Kursværdi af salg	112.112	128.947	99.389	84.751	48.855
Amber Nordic Alpha *	1.644.924	77.775	-	-	-
- Kursværdi af køb	919.382	77.775	-	-	-
- Kursværdi af salg	725.542	-	-	-	-
Amber Energy Alpha **	292.115	15.766	-	-	-
- Kursværdi af køb	196.329	15.766	-	-	-
- Kursværdi af salg	95.786	-	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ***	21.900	-	-	-	-
- Kursværdi af køb	13.777	-	-	-	-
- Kursværdi af salg	8.123	-	-	-	-
Omsætningshastighed					
Eurotop Sustainability u/afvikling	0,57	0,85	0,64	0,66	0,44
Amber Nordic Alpha *	3,50	-0,15	-	-	-
Amber Energy Alpha **	1,27	-0,20	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ***	0,24	-	-	-	-
ÅOP					
Eurotop Sustainability u/afvikling	2,93	2,26	-	-	-
Amber Nordic Alpha ²⁾ *	3,63	8,69	-	-	-
Amber Energy Alpha ²⁾ **	3,18	8,87	-	-	-
CS&P Globale ressourcer u/afvikling ²⁾ ***	10,74	-	-	-	-

1) Afdelingen stoppede sin aktivitet den 16. december 2008.

2) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning forventes ÅOP at variere fra år til år.

* Afdelingen har været aktiv fra 18/12 2007

** Afdelingen har været aktiv fra 18/12 2007

*** Afdelingen har været aktiv fra 16/6 2008

Året i hovedtræk

Foreningen i 2008

Året 2008 blev et investeringsmæssigt vanskeligt år for foreningens afdelinger, og de afkastmæssige resultater levede ikke op til foreningens forventninger ved årets start.

Afdeling SRI aktier blev i 2008 overflyttet til Investeringsforeningen Nykredit Invest. Afdelingerne Eurotop Sustainability og CS&P Globale ressourcer oplevede, at deres formue faldt til under 10 mio., og begge afdelinger er ved årets udgang under afvikling.

De tilbageværende afdelinger Amber Energy Alpha og Amber Nordic Alpha blev også stærkt påvirket af de volatile markeder samt den generelle finanskriser. De oplevede markante negative afkast på henholdsvis 62,4% og 48,3%.

Foreningens samlede formue faldt kraftigt fra 260 mio. i 2007 til 182 mio. kr. i 2008.

Den økonomiske udvikling i 2008

Den såkaldte subprime-krise, der for alvor begyndte i 2007, forværredes i løbet af 2008.

En række amerikanske og europæiske banker meldte i løbet af 1. halvår 2008 om øgede hensættelser til tab på værdipapirer og udlån i sådan en grad, at deres aktiviteter samlet gav massive underskud.

Situationen forværredes drastisk i 2. halvår, da den amerikanske regering måtte overtage de to store realkreditinstitutter Freddie Mac og Fannie Mae, ligesom USAs største forsikringselskab AIG måtte have tilført statslig likviditet for at afværge en truende betalingsstandsning. Efter flere konkurser og overtagelser i den amerikanske finansielle sektor besluttede den amerikanske regering at lade investeringsbanken Lehman Brother gå konkurs medio september.

Beslutningen skabte panik i de finansielle markeder, hvor hedgeforeninger, gearede investeringsinstitutter samt pensionskasser med rentegarantifor-

pligtelser blev tvunget til at realisere risikobetone- de aktiver og købe sikre statsobligationer. Dette medførte markant stigende risikopræmier og dermed massive kursfald på alle aktivklasser med undtagelse af sikre statsobligationer i 4. kvartal 2008.

Den begyndende afmatning i den globale økonomi, som opstod mod slutningen af 2007, blev i 2008 forværret markant af situationen på de finansielle markeder. Udviklingen blev værre end frygtet, og der tales nu om den værste recession siden krisen i 1930'erne.

Væksten i den amerikanske økonomi blev dæmpet af en kraftig afmatning i ejendomssektoren og ejendomspriserne fortsatte med at falde markant året igennem. Sammen med kreditkrisen og sammenbruddet i dele af den amerikanske finansielle sektor begyndte den økonomiske aktivitet at falde, da såvel forbrug som investeringer udviste faldende tendens. Som konsekvens steg arbejdsløsheden markant i 2008 og forventes at stige yderligere i 2009.

Den økonomiske udvikling i Europa i 1. halvår 2008 var forholdsmæssigt positiv. I 2. halvår oplevede Europa dog en kraftig afmatning, hvor især Storbritannien, Spanien og Italien blev hårdt ramt. Faldende priser på ejendomsmarkedet og nedgearning i bankerne var de drivende årsager til den negative udvikling i England og Spanien.

I Danmark faldt den økonomiske aktivitet allerede i 1. halvår 2008. Væksten i den danske økonomi blev for året 2008 negativ, og Danmark befandt sig dermed teknisk set i en recession. Beskæftigelsen har dog fortsat været høj og arbejdsløsheden lav. Tillidsindikatorerne mod slutningen af året tegner imidlertid et mere dystert billede for den økonomiske udvikling i 2009.

Udviklingen i emerging markets landene har i de senere år været præget af stigende indbyrdes handelsaktivitet, så en afmatning i USA ventedes alene at dæmpe de høje vækstrater i disse lande. Udviklingen i 2008 viste dog, at økonomierne i emerging markets landene ikke har været så immune overfor vækstafmatningen i de vestlige lande, idet deres eksport af såvel færdigvarer som råvarer er blevet påvirket betydeligt. Således viste Kinas eksport negative vækstrater mod slutningen af 2008.

Ledelsesberetning

Bekymring for recession fik den amerikanske centralbank til at nedsætte den ledende rente flere gange i løbet af 1. halvår 2008. Styringsrenten faldt således fra 4¼% til 2% ultimo juni. Den fortsatte forværring af den økonomiske udvikling i 2. halvår bevirke, at den amerikanske centralbank fortsatte rentenedsættelserne og reducerede den toneangivende rente til intervallet 0-¼% i december.

I 1. halvår i 2008 holdt Den Europæiske Centralbank (ECB) styringsrenten konstant, idet ECB prioriterede hensynet til lav inflation før hensynet til væksten i eurozonen. ECB foretog endda i juli en renteforhøjelse på 0,25 procentpoint til 4¼%. Afdæmpningen i den europæiske økonomi samt især prisfaldet på råvarerne medførte efterfølgende et par markante rentenedsættelser i 4. kvartal, således at ECBs styringsrentesats var 2½% ultimo året.

Uroen i de finansielle markeder bevirke, at den danske krone kom under pres i 4. kvartal 2008. Danmarks Nationalbank måtte således af to omgange isoleret hæve styringsrenten for at stabilisere kronekursen overfor euroen. Styringsrenten i Danmark blev således ikke nedsat i samme grad som i det øvrige Europa.

I januar 2009 har såvel ECB som Danmarks Nationalbank nedsat styringsrenten med henholdsvis 0,50 og 0,75 procentpoint.

Markedsforhold i 2008

Massive kursfald i aktiemarkederne

Udviklingen på de internationale aktiemarkeder har i 2008 været præget af en meget negativ stemning med kursfald af historiske dimensioner.

Den begyndende nervøsitet for den finansielle sektor fik aktiekurserne til at falde i 1. halvår. En række banker meddelte om overraskende store nedskrivninger på værdipapirer og underskud. Mod slutningen af halvåret begyndte selskaber i andre brancher tillige at udsende meddelelser om nedjusteringer i indtjeningsforventningerne. Kombineret med høj inflation og frygt for recession medførte dette en negativ kursudvikling på aktiemarkederne i 1. halvår.

De faldende råvarepriser stabiliserede aktiemarkederne over sommeren. En fortsat strøm af dårlige nyheder om den globale økonomi frembragte

sammen med stigende problemer i den finansielle sektor paniksalg i aktiemarkederne, der faldt voldsomt i 4. kvartal. År 2008 blev for mange aktiemarkeder det år med det største registrerede kursfald nogensinde.

Verdensmarkedsindekset gav, målt i danske kroner, et afkast på -37,8% i 2008, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis -34,5%, -43,8% og -25,7% i samme periode. Udviklingen i emerging markets var ligeledes massivt negativ, idet disse markeder målt ved MSCI EMF indekset faldt med 51% i danske kroner.

I det danske aktiemarked blev afkastudviklingen tillige kraftigt negativ, hvor OMXCCapGI-indekset viste et fald på 49,3% i 2008.

Afdeling EUROTOP *Sustainability* u/afvikling

Afdelingen investerede i de store europæiske selskaber, som vurderedes at fokusere mest på bæredygtighed og gode principper for selskabsstyring, såkaldt god corporate governance. Antagelsen var, at sådanne ”best in class” selskaber ville give investorerne det bedste risikojusterede afkast på sigt.

Benchmark for afdelingen var FTSEurofirst 300 Index.

Afdelingen gav et negativt afkast på -46,66%. Benchmark gav i samme periode -42,02%, hvilket svarer til, at afdelingen har underperformat benchmark med 4,64%.

Årets nettoresultat for afdelingen blev -37,1 mio. kr. Formuen i afdelingen ultimo året var 6 mio. kr. Bestyrelsen foreslår en udlodning på 1,50 kr. pr. andel for 2008.

Afdeling Amber Nordic Alpha

Afdelingen investerer i aktier, udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktiviteter i de nordiske og baltiske lande.

Ledelsesberetning

Afdelingen sluttede 2008 med et negativt afkast på 48,33%. Afkastet var således 2,9% højere end sammenligningsgrundlaget (MSCI Nordic i DKK) der gav et afkast på -51,20% i samme periode.

Årets nettoresultat for afdelingen blev kr. -126,1 mio. kr. Formuen i afdelingen ultimo året var kr. 132 mio. mod 113 mio. i 2007.

I henhold til lovgivningen og vedtægterne var der 0 kr. til udlodning og bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udlodning for regnskabsåret 2008.

I sidste halvdel af 2008 brugte rådgiver en mere defensiv strategi for en større del af formuen. Dette lykkedes kun til dels, da de defensive kvalitetsaktier blev solgt ned af investorer, der var tvunget til at sælge. Også faldene i svenske og norske kroner påvirkede porteføljeafkastet negativt.

Afdeling Amber Energy Alpha

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virke er indenfor eller har relation til energisektoren.

Afdelingen sluttede 2008 med et negativt afkast på 62,40%. Afkastet var således 24,3% lavere end sammenligningsgrundlaget (MSCI World Energy) der gav et afkast på -38,16% i samme periode.

I henhold til lovgivningen og vedtægterne var der 0 kr. til udlodning og bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udlodning for regnskabsåret 2008.

Årets nettoresultat for afdelingen blev -68,2 mio. kr. Formuen i afdelingen ultimo året var kr. 44 mio. mod 26 mio. i 2007.

Det var især eksponeringen i vedvarende energi, som havde negativ indflydelse på porteføljens afkast. På papirniveau var det især norske REC og amerikanske Sunpower, som begge faldt omkring 75%, som påvirkede afkastet i 2008.

Afdeling CS&P Globale ressourcer u/afvikling

Afdelingen investerede sine midler globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til globale ressourcer.

Afdelingen startede sin aktivitet den 16. juni 2008. Foreningen er under afvikling som følge af, at formuen i september kom under 10 mio. kr.

Afdelingen opnåede i perioden 16. juni 2008 - 16. december 2008 et negativt afkast på 47,87% hvilket var en underperformance på 18,71% point i forhold til afdelingens benchmark som i perioden opnåede -29,16%.

Afdelingen har haft en omkostningsprocent på 3,90 af højeste formue, hvilket er større end den vedtægtsmæssige grænse på 3,00%. Årsagen hertil var for lille formue samt udgifter til nedlukning af afdelingen i 2008.

Årets nettoresultat for afdelingen blev kr. -6,0 mio. kr. Formuen i afdelingen ultimo året var 65 t.kr.

I henhold til lovgivningen og vedtægterne var der 0 kr. til udlodning og bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udlodning for regnskabsåret 2008.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

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 indregningen eller målingen heraf.

Forventninger til 2009

Den økonomiske udvikling ventes at blive udfordrende i 2009, idet den nuværende recession skønnes endnu at være i sin vorden. Trods centralbankernes aggressive indgreb og diverse regeringers stimulanspakker vurderes de betydende økonomier i verden at vise negative vækstrater i 2009.

Ledelsesberetning

Inflationen ventes at falde i 2009 som følge af lave råvarepriser og økonomisk recession. Renten i USA forventes derfor at forblive på et lavt niveau med mulighed for en svag stigning sidst på året afhængigt af varigheden af den økonomiske tilbagegang. I Europa ventes såvel ECBs styringsrente som obligationsrenterne at vise en faldende tendens i 1. halvår af 2009.

Udviklingen i aktiemarkederne ventes at blive præget af en nervøs stemning og af fortsat store kursudsving det kommende år. Det vurderes, at indtjeningsestimaterne for virksomhederne fortsat er for høje, men til trods herfor skønnes værdiansættelsen dog at være attraktiv for langsigtede investorer. På den baggrund skønnes aktiemarkederne alene at give et begrænset afkast i 1. halvår, og en mere positiv udvikling ventes først at kunne indtræffe i 2. halvår, når udviklingen i økonomien bliver mere afklaret.

Baseret på disse forventninger skønner foreningens ledelse en moderat afkastudvikling i foreningens afdelinger i 2009.

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nordea Bank Danmark 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 Finansilsynets bestemmelser. Banken foretager endvidere de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser samt udfører opgaven som foreningens bevisudstedende institut. Vedrørende depotfunktionen inkl. VP m.v. havde foreningen en samlet omkostning på 357 t.kr. i 2008 (114 t.kr. i 2007).

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.

Nykredit Portefølje Administration A/S fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navne-noteringen af afdelingernes andele foretages. Vedrørende administration m.v. har foreningen haft en samlet udgift på 2.723 t.kr. i 2008 (424 t.kr. i 2007).

Nykredit Portefølje Administration A/S har indgået aftaler med Amber Fondsmæglerselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning for afdelingerne Amber Nordic Alpha og Amber Energy Alpha. Aftalerne indebærer, at rådgiverne yder rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Revision

Foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision udgjorde i 2008 72 t.kr. (32 t.kr. i 2007) Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til revisor, der vedrører andre ydelser end lovpligtig revision.

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 Amber 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 depotselskab – her Nordea Bank – 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S besluttet, at de børsnoterede selskaber fremover – på ”følg-eller-forklar”-basis - skal forholde sig til et 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. Den vigtigste kommunikationskanal til medlemmerne mellem generalforsamlingerne er hjemmesiden ”www.investin.dk”.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, der er omtalt på side 32.

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 vedtægter og prospekter, samt løbende justere heri.

Bestyrelsen gennemgår årligt sin forretningsorden.

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

Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Der er i foreningens vedtægter sat en aldersgrænse på 70 år for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsen gennemfører årligt 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 direktionsafłønning i NPA. Disse fastsættes af NPA’s bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Aflønningen af NPA finder sted i henhold til særlig aftale, jf. foreningens prospekter.

Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet (NPA) og dets direktion.

Forretningsgange

Der er på alle vigtige områder for foreningen udarbejdet skriftlige forretningsgange. Endvidere er der i NPA en funktionsadskillelse i den daglige drift, ligesom der er etableret en uafhængig kontrolfunktion, der skal sikre en løbende kontrol af overholdelse af lovgivning, placeringsregler samt indre værdi beregning mv. Denne enhed rapporterer til såvel bestyrelsen som direktionen.

Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har for tiden uddelegeret følgende opgaver: Markedsføring og prisstilleraftale.

Aftaler angående uddelegering indgås i henhold til §§ 39-42 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

De uddelegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i NPA og evalueres årligt med hensyn til pris og kvalitet af bestyrelsen.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse samt for emission, indløsning og handel med foreningens investeringsbeviser er beskrevet i foreningens vedtægter og i tegningsprospekter, der kan hentes via hjemmesiden www.investin.dk.

Risikostyring

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, tegningsprospekter og investeringsretningslinier, fastsat i aftaler med NPA, investeringsrådgivere og depotselskab. NPA rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter. Bestyrelsen fører tilsyn med, at NPA har den fornødne IT-sikkerhed. Dette sker ved stillingtagen til rapportering samt ved indhentelse af erklæringer fra revisionen. Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Foreningens aktionærrettigheder

I foreningens aktieafdelinger har foreningen aktionærrettigheder. Aktionærrettighederne kan typisk udøves ved selskabernes generalforsamlinger eller i forbindelse med emissioner og indløsnings tilbud. Grundreglen er, at i de tilfælde, hvor foreningens ledelse måtte finde, at foreningen har en særlig interesse, vil der blive taget stilling i den konkrete sag. I disse situationer samt for så vidt angår stillingtagen til udnyttelse af tegningsretter eller til indløsnings tilbud disponerer foreningen efter indhentet udtalelse fra foreningens investeringsrådgiver.

Oplysninger til medlemmerne

Der henvises til punktet ”Generalforsamling og medlemsforhold” ovenfor om kommunikationen mellem medlemmerne og foreningen.

Revisionen

På generalforsamlingen vælges årligt en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten 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.

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

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 matematiske 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 og 499,99 i afdelingens funktionelle valuta, der således er blevet afrundet til “0”.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab. Udbytter 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.

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread. Opgørelsen sker ved at summere kurtager og omkostninger, der sammentælles ifølge de enkelte handelsnotaer. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger. Den del af handelsomkostningerne, 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 vedtægterne fordelt mellem afdelingerne. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

Balancen

”Finansielle instrumenter” omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, kapitalandele, tilgodehavender vedrørende handelsafvikling og tilgodehavende renter, udbytter m.v. Finansielle forpligtelser omfatter gæld vedrørende handelsafvikling og gæld.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien for noterede kapitalandele opgøres som lukkekursen på balancedagen eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Posten ”Tilgodehavende renter, udbytter m.m.” indeholder tilgodehavende obligationsrenter, udbytter m.v. ”Aktuelle skatteaktiver” indeholder tilgodehavende rente- og udbytteskatter. Posterne måles til dagsværdi.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i medlemmernes formue.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for beholdningens 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. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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 med korrektion for evt. udlodning til medlemmerne i året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende 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 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.

Værdipapiromsætning

I værdipapiromsætningen indgår handel i forbindelse med emissioner og indløsninger samt almindelig porteføljepleje.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden opgøres som gennemsnittet af de i regnskabsåret foretagne køb og salg af værdipapirer justeret for emissioner, indløsninger og udbetalte udlodninger, sat i forhold til den gennemsnitlige formue. Den gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

ÅOP

Årlige omkostninger i procent er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent, samt (maksimalt emissionstillæg i procent plus maksimalt indløsningsfradrag i procent)/7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

EUROTOP Sustainability u/afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2008	2007
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	45	118
2	Udbytter	3.765	6.779
	I alt renter og udbytter	3.810	6.897
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-38.763	-7.799
	Valutakonti	-109	-113
	Øvrige aktiver/passiver	34	-23
4	Handelsomkostninger	-310	-819
	I alt kursgevinster og -tab	-39.148	-8.754
	I alt indtægter	-35.338	-1.857
5	Administrationsomkostninger	1.582	1.732
	Resultat før skat	-36.920	-3.589
	Skat	193	232
	Årets nettoresultat	-37.114	-3.821
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-1.800	-
	Udlodning overført fra sidste år	217	159
	I alt formuebevægelser	-1.583	159
	Til disposition	-38.697	-3.662
6	Til rådighed for udlodning	175	8.761
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	169	8.544
	Overført til udlodning næste år	6	217
	Overført til formuen	-38.872	-12.423

EUROTOP *Sustainability* u/afvikling

Balance pr. 31. december i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2008	2007
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.406	381
	I alt likvide midler	7.406	381
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	120.401
	I alt kapitalandele	-	120.401
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15	215
	Aktuelle skatteaktiver	546	335
	I alt andre aktiver	560	550
	Aktiver i alt	7.966	121.332
	PASSIVER		
7, 8	Medlemmernes formue	6.435	120.861
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	113	471
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.418	-
	I alt anden gæld	1.531	471
	Passiver i alt	7.966	121.332
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

EUROTOP Sustainability u/afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.		2008	2007
1	Renteindtægter		
	Indestående i depotselskab	49	122
	Øvrige renteindtægter	-4	-4
	I alt renteindtægter	45	118
2	Udbytter		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	35
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.765	6.744
	Udbytter i alt	3.765	6.779
3	Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	383
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-38.763	-8.182
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-38.763	-7.799
4	Handelsomkostninger		
	Bruttohandelsomkostninger	442	819
	Direkte handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-132	-
	Direkte handelsomkostninger ved løbende drift	310	819
5	Administrationsomkostninger 2008	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
	Honorar til bestyrelse m.v.	-	35
	Revisionshonorar til revisorer	12	5
	Markedsføringsomkostninger	556	-
	Gebyrer til depotselskab	51	-
	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	735	-
	Øvrige omkostninger	178	10
	I alt administrationsomkostninger 2008	1.533	49
	Administrationsomkostninger 2007		
	Honorar til bestyrelse m.v.	-	56
	Revisionshonorar til revisorer	-	30
	IT-omkostninger	-	-2
	Markedsføringsomkostninger	12	-
	Gebyrer til depotselskab	60	-
	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.235	-
	Øvrige omkostninger	337	4
	I alt administrationsomkostninger 2007	1.644	88
		2008	2007
6	Til rådighed for udlodning		
	Renter og udbytter	3.629	6.661
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-193	129
	Kursgevinst til udlodning	-18	9.801
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.582	-1.732
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.800	-
	Udlodning overført fra sidste år	217	159
	Overført til formuen	-78	-6.257
	I alt til rådighed for udlodning	175	8.761

EUROTOP *Sustainability* u/afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2008	2007
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	120.861	145.371
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-8.544	-20.710
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-3
Emissioner i året	200	24
Indløsninger i året	-69.112	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	144	-
Udlodningsregulering ved emission og indløsninger	1.800	-
Overført til udlodning fra sidste år	-217	-159
Overført til udlodning næste år	6	217
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	169	8.544
Overført fra resultatopgørelsen	-38.872	-12.423
I alt medlemmernes formue	6.435	120.861
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.036	1.036
Emissioner i året	2	-
Indløsninger i året	-925	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	113	1.036
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	3,00	99,23
Øvrige finansielle instrumenter	97,00	0,77
I alt finansielle instrumenter	100,00	100,00

Amber Nordic Alpha

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2008	2007*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	566	11
	Udbytter	6.247	-
	I alt renter og udbytter	6.813	11
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-124.954	3.283
	Valutakonti	-660	-58
	Øvrige aktiver/passiver	-5	-2
3	Handelsomkostninger	-2.717	-145
	I alt kursgevinster og -tab	-128.337	3.078
	I alt indtægter	-121.524	3.089
4	Administrationsomkostninger	4.078	46
	Resultat før skat	-125.603	3.043
	Skat	532	-
	Årets nettoresultat	-126.135	3.043
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-438	5
	Udlodning overført fra sidste år	-66	-
	I alt formuebevægelser	-505	5
	Til disposition	-126.639	3.048
5	Til rådighed for udlodning	1.310	-
	Overført til udlodning næste år	1.310	-
	Overført til formuen	-127.949	3.048

* Afdelingen har været aktiv fra 18/12 2007.

Amber Nordic Alpha

Balance pr. 31. december i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2008	2007
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.140	62.407
	I alt likvide midler	6.140	62.407
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	31.628	24.596
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	99.179	56.113
	I alt kapitalandele	130.807	80.709
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.825	1.562
	I alt andre aktiver	6.825	1.562
	Aktiver i alt	143.772	144.678
	PASSIVER		
7, 8	Medlemmernes formue	131.733	112.990
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	786	1.703
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.048	29.985
	Prioritetsgæld	204	-
	I alt anden gæld	12.039	31.688
	Passiver i alt	143.772	144.678
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Amber Nordic Alpha

Noter til regnskabet i 1.000 kr.		2008	2007	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	566	11	
	I alt renteindtægter	566	11	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	-28.736	710	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-96.218	2.573	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-124.954	3.283	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	3.319	145	
	Direkte handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-602	-	
	Direkte handelsomkostninger ved løbende drift	2.717	145	
4	Administrationsomkostninger 2008	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	-	35	35
	Revisionshonorar til revisorer	12	5	18
	Markedsføringsomkostninger	2.088	-	2.088
	Gebyrer til depotselskab	126	-	126
	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	304	-	304
	Øvrige omkostninger	1.489	19	1.508
	I alt administrationsomkostninger 2008	4.019	59	4.078
	Administrationsomkostninger 2007			
	Honorar til bestyrelse m.v.	-	2	2
	Revisionshonorar til revisorer	-	1	1
	Gebyrer til depotselskab	1	-	1
	Øvrige omkostninger	42	-	42
	I alt administrationsomkostninger 2007	43	3	46
5	Til rådighed for udlodning			
	Renter og udbytter	7.033		11
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-532		-
	Kursgevinst til udlodning	-608		-16
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.078		-46
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-438		5
	Udlodning overført fra sidste år	-66		-
	Overført til formuen	-		46
	I alt til rådighed for udlodning	1.310		-

Amber Nordic Alpha

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2008	%
	Landefordeling		
	Sverige	52.811	40,37
	Danmark	31.628	24,18
	Norge	19.459	14,88
	Finland	14.627	11,18
	Øvrige	8.635	6,60
	England	3.648	2,79
		130.807	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2008 og pr. 31.12.2007 kan findes på hjemmesiden www.investin.dk.

Beholdningensoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2008	2007
7	Medlemmernes formue		
	Medlemmernes formue primo	112.991	-
	Emissioner i året	167.123	109.932
	Indløsninger i året	-22.246	-
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	15
	Udlodningsregulering ved emission og indløsninger	438	-5
	Overført til udlodning fra sidste år	66	-
	Overført til udlodning næste år	1.310	-
	Overført fra resultatopgørelsen	-127.949	3.048
	I alt medlemmernes formue	131.733	112.990
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
	Cirkulerende andele primo	1.099	-
	Emissioner i året	1.708	1.099
	Indløsninger i året	-320	-
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.487	1.099
9	Finansielle instrumenter i procent		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	87,49	54,79
	Øvrige finansielle instrumenter	12,51	45,21
	I alt finansielle instrumenter	100,00	100,00

Amber Energy Alpha

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2008	2007*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	197	-
	Udbytter	2.365	-
	I alt renter og udbytter	2.562	-
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-67.889	517
	Valutakonti	-495	2
	Øvrige aktiver/passiver	-8	-4
3	Handelsomkostninger	-594	-32
	I alt kursgevinster og -tab	-68.986	483
	I alt indtægter	-66.425	483
4	Administrationsomkostninger	1.604	45
	Resultat før skat	-68.029	438
	Skat	139	-
	Årets nettoresultat	-68.168	438
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	193	5
	I alt formuebevægelser	193	5
	Til disposition	-67.975	443
5	Til rådighed for udlodning	807	-
	Overført til udlodning næste år	807	-
	Overført til formuen	-68.782	443

* Afdelingen har været aktiv fra 18/12 2007.

Amber Energy Alpha

Balance pr. 31. december i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2008	2007
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.982	14.044
	I alt likvide midler	1.982	14.044
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.284	1.830
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.813	14.378
	I alt kapitalandele	43.096	16.208
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	158	-
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	-	6.323
	Aktuelle skatteaktiver	28	-
	I alt andre aktiver	186	6.323
	Aktiver i alt	45.264	36.575
	PASSIVER		
7, 8	Medlemmernes formue	44.279	26.370
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	376	392
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	500	9.813
	Prioritetsgæld	109	-
	I alt anden gæld	985	10.205
	Passiver i alt	45.264	36.575
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Amber Energy Alpha

Noter til regnskabet i 1.000 kr.		2008	2007	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	197	-	
	I alt renteindtægter	197	-	
2	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	-3.921	4	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-63.968	513	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-67.889	517	
3	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	638	32	
	Direkte handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-44	-	
	Direkte handelsomkostninger ved løbende drift	594	32	
4	Administrationsomkostninger 2008	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	-	35	35
	Revisionshonorar til revisorer	12	5	18
	Markedsføringsomkostninger	665	-	665
	Gebyrer til depotselskab	145	-	145
	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	44	-	44
	Øvrige omkostninger	691	7	698
	I alt administrationsomkostninger 2008	1.558	47	1.604
	Administrationsomkostninger 2007			
	Honorar til bestyrelse m.v.	-	2	2
	Revisionshonorar til revisorer	-	1	1
	Gebyrer til depotselskab	1	-	1
	Øvrige omkostninger	41	-	41
	I alt administrationsomkostninger 2007	42	3	45
5	Til rådighed for udlodning	2008	2007	
	Renter og udbytter	2.822	-	
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-139	-	
	Kursgevinst til udlodning	-465	5	
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.604	-45	
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	193	5	
	Overført til formuen	-	35	
	I alt til rådighed for udlodning	807	-	

Amber Energy Alpha

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	2008	%
	Regionsfordeling		
	Europa	24.467	56,77
	Nordamerika	14.925	34,63
	Sydamerika	3.392	7,87
	Øvrige	311	0,72
		43.096	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2008 og pr. 31.12.2007 kan findes på hjemmesiden www.investin.dk.

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2008	2007	
7	Medlemmernes formue		
	Medlemmernes formue primo	26.370	-
	Emissioner i året	89.593	25.907
	Indløsninger i året	-3.515	-
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	25
	Udlodningsregulering ved emission og indløsninger	-193	-5
	Overført til udlodning næste år	807	-
	Overført fra resultatopgørelsen	-68.782	443
	I alt medlemmernes formue	44.279	26.370
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
	Cirkulerende andele primo	259	-
	Emissioner i året	960	259
	Indløsninger i året	-61	-
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.158	259
9	Finansielle instrumenter i procent		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,92	41,46
	Øvrige finansielle instrumenter	5,08	58,54
	I alt finansielle instrumenter	100,00	100,00

CS&P Globale ressourcer u/afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2008*
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	38
2	Udbytter	46
	I alt renter og udbytter	84
	Kursgevinster og -tab	
3	Kapitalandele	-5.591
	Valutakonti	-16
	Øvrige aktiver/passiver	-1
4	Handelsomkostninger	-8
	I alt kursgevinster og -tab	-5.616
	I alt indtægter	-5.532
5	Administrationsomkostninger	464
	Resultat før skat	-5.996
	Skat	5
	Årets nettoresultat	-6.001
	Formuebevægelser	
	Udlodningsregulering	5.971
	I alt formuebevægelser	5.971
	Til disposition	-30
6	Til rådighed for udlodning	-
	Overført til formuen	-30

* Afdelingen har været aktiv fra 16/6 2008.

CS&P Globale ressourcer u/afvikling

Balance pr. 31. december i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2008
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	343
	I alt likvide midler	343
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1
	I alt andre aktiver	5
	Aktiver i alt	348
	PASSIVER	
7, 8	Medlemmernes formue	65
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	283
	I alt anden gæld	283
	Passiver i alt	348
9	<i>Finansielle instrumenter</i>	

CS&P Globale ressourcer u/afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.		2008		
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab			38
	I alt renteindtægter			38
2	Udbytter			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			46
	Udbytter i alt			46
3	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber			-552
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			-5.039
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele			-5.591
4	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger			43
	Direkte handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-35
	Direkte handelsomkostninger ved løbende drift			8
5	Administrationsomkostninger 2008	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Honorar til bestyrelse m.v.	-	35	35
	Revisionshonorar til revisorer	12	5	18
	Markedsføringsomkostninger	49	-	49
	Gebyrer til depotselskab	35	-	35
	Øvrige omkostninger	328	1	329
	I alt administrationsomkostninger 2008	423	41	464
6	Til rådighed for udlodning			
	Renter og udbytter			106
	Ikke refunderbare udbytteskatter			-5
	Kursgevinst til udlodning			-5.612
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning			-464
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning			5.971
	Overført til formuen			4
	I alt til rådighed for udlodning			-

CS&P Globale ressourcer u/afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2008
7 Medlemmernes formue	
Emissioner i året	11.946
Indløsninger i året	-5.906
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	25
Udlodningsregulering ved emission og indløsninger	-5.971
Overført fra resultatopgørelsen	-30
I alt medlemmernes formue	65
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	0
Indløsninger i året	(0)
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	0
9 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,73
Øvrige finansielle instrumenter	99,27
I alt finansielle instrumenter	100,00

Forhold vedrørende ledelsen

Bestyrelsen

Professor dr. jur. **Jesper Lau Hansen**, formand

Københavns Universitet

Studivestgade 6, 1455 København K

Født: 1965

Indvalgt i bestyrelsen: 2003

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Investin Pro F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., Nykredit Mira F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Nykredit Mira IV F.M.B.A. samt medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest og Specialforeningen Nykredit Invest.

Professor **David Lando**

Institut for Finansiering, Handelshøjskolen i København

Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg C

Født: 1964

Indvalgt i bestyrelsen: 2003

Øvrige tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen Nykredit Invest, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II og ATP Invest III F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., Investin Pro F.M.B.A., Global Evolution F.M.B.A., Nykredit Mira F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A. og Nykredit Mira IV F.M.B.A.

Direktør **Carsten Lønfeldt**

Bernstorffsvej 173, 2920 Charlottenlund

Født: 1947

Indvalgt i bestyrelsen: 2003

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Bioporto A/S, Gypsum Recycling International A/S og Deadline Games A/S. Medlem af bestyrelsen i Polaris Management A/S, ALK-Abelló A/S, ByrumLabflex A/S, Dameca A/S, Dansk Standard, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II og ATP Invest III F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., Investin Pro F.M.B.A., Global Evolution F.M.B.A., Nykredit Mira F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A. og Nykredit Mira IV F.M.B.A. Medlem af Nykredits repræsentantskab.

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2008 afholdt 7 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2008 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på t.kr. 140. Heraf aflønnes formanden med t.kr. 64 og menigt bestyrelsesmedlem med t.kr. 38.

Der har i 2008 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktionen

Nykredit Portefølje Administration A/S

Otto Mønstedts Plads 9

1780 København V

Adm. direktør **Tage Fabrin-Brasted**

Født: 1961

Øvrige tillidshverv: Bestyrelsesmedlem i InvesteringsForeningsRådet.

Direktør **Peter Jørn Jensen**

Født: 1964

Øvrige tillidshverv: Ingen