

Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST

CVR-nr. 66 35 50 12

Halvårsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning	
Afdelingerne	2
Foreningsforhold	3
De økonomiske omgivelser i 2008	3
Afdelingernes resultat, herunder hoved- og nøgletal	6
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	14
Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2008	
Afdeling KORTE OBLIGATIONER	
Resultatopgørelse og balance	15
Afdeling OBLIGATIONER	
Resultatopgørelse og balance	16
Afdeling LANGE OBLIGATIONER	
Resultatopgørelse og balance	17
Afdeling DANMARK	
Resultatopgørelse og balance	18
Afdeling EUROPA	
Resultatopgørelse og balance	19
Afdeling VERDEN	
Resultatopgørelse og balance	21
Afdeling NORDAMERIKA	
Resultatopgørelse og balance	22
Afdeling DANSKE AKTIER PENSION	
Resultatopgørelse og balance	23

Foreningsoplysninger

Selskabet	Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST Falkoner Allé 53, 3. 2000 Frederiksberg Telefon: 38 14 66 00 Telefax: 38 14 66 09 Hjemmeside: www.lsri.dk E-mail: email@invest-administration.dk CVR-nr.: 66 35 50 12 Registreringsnummer i Finanstilsynet: 11.011 Stiftet: 2. juni 1971 Hjemsted: Frederiksberg Regnskabsår: 1. januar - 31. december	
Bestyrelse	Professor, lic.jur. Nis Jul Clausen (formand) Thorsgade 17 5000 Odense C	Sekretariatschef, cand.polit. (næstformand) Bodil Rosenbeck Rødstensvej 9 2900 Hellerup
	Formand Anker Christoffersen Tunet 31 3450 Allerød	Autoriseret el-installatør Leif Ravnsbjerg Møller Sønderdalen 36 2870 Dyssegård
	Birgitte Tausen Upsalagade 6, 1.tv. 2100 København Ø	
Investeringsforvaltnings-selskab	Invest Administration A/S Falkoner Allé 53, 3. 2000 Frederiksberg Telefon: 38 14 66 00 Telefax: 38 14 66 09	
Revisorer	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Stockholmsgade 45, 2100 København Ø	
Depotselskab og navnenoteringssted	Lån & Spar Bank A/S Højbro Plads 9-11, Postboks 2117 1014 København K Telefon: 33 78 20 00 Telefax: 33 78 20 02	

Ledelsesberetning

Det regnskabsmæssige resultat for alle afdelingerne blev under ét på -96 mio.kr. i første halvår 2008 mod 48 mio.kr. i første halvår 2007. Afdelingernes resultat afspejler de faldende aktie- og obligationsmarkeder i første halvår. Bortset fra afdeling Korte Obligationer, der fik et positivt resultat på godt 2 mio.kr., var halvårsresultatet negativt i de øvrige afdelinger.

Afkastene i obligationsafdelingerne blev i halvåret mellem -1,3 pct. og 0,7 pct. Afkastet ligger på linie med afkastet i afdelingernes benchmark, hvilket er tilfredsstillende ikke mindst i betragtning af, at benchmark opgøres uden de almindelige omkostninger til porteføljepleje. Renterne på det danske obligationsmarked steg i første halvår med mellem $\frac{1}{4}$ pct. og $\frac{3}{4}$ pct. point blandt andet grundet øget inflation og usikkerhed. J.P. Morgan indeks for det danske obligationsmarked faldt med 0,6 pct. Obligationsafdelingernes porteføljer har igennem halvåret været placeret i den lave ende af afdelingernes investeringsmæssige rammer for den korrigerede varighed.

I første halvår 2008 faldt det danske aktiemarked med godt 12 pct., det europæiske med knap 19 pct. og det globale aktieindeks med 17 pct. målt i danske kroner. Kursfaldene på aktiemarkederne hænger sammen med opbremsningen af den økonomiske aktivitet, der begyndte i 2007 i kølvandet på den finansielle sub-prime krise i USA. Krisen har dæmpet efterspørgslen i USA, hvilket har haft afsmittende effekt på den globale økonomi.

Afdeling Danmark har givet et negativt afkast på 7,7 pct., hvilket er godt 4 pct. bedre i forhold til udviklingen i OMXCcap indekset, der er afdelingens sammenligningsindeks. De øvrige aktieafdelinger har givet et afkast på niveau med afdelingernes sammenligningsindeks, hvilket er tilfredsstillende da indeksene også hér opgøres uden almindelige porteføljeomkostninger. Afdelingernes porteføljer har primært søgt mod placering i større aktieselskaber. Denne strategi har båret frugt. Indeksene for de danske small cap og mid cap selskaber er faldet med henholdsvis ca. 30 pct. og ca. 60 pct. i første halvår 2008.

Afdelingerne

Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST tilbyder obligationsafdelinger, der investerer i korte og lange obligationer samt i såvel danske som udenlandske aktieafdelinger. Afdelingernes generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investorerer fortrinsvis i	Risikoprofil
KORTE OBLIGATIONER	Udloddende	2001	Korte danske obligationer	Lav
OBLIGATIONER	Udloddende	1991	Danske obligationer	Lav
LANGE OBLIGATIONER	Udloddende	2003	Lange danske obligationer	Mellem
DANMARK	Udloddende	1989	Danske aktier	Mellem
EUROPA	Udloddende	1985	Europæiske aktier	Mellem
VERDEN	Udloddende	1986	Globale aktier	Mellem
NORDAMERIKA	Udloddende	2002	Nordamerikanske aktier	Høj
DANSKE AKTIER PENSION	Udloddende *)	2002	Danske Aktier	Mellem

*) Med summarisk udlodningsopgørelse. Resultatet opgøres efter et skattemæssigt lagerprincip og udbetaler ikke kontant udbytte. Afdelingen henvender sig fortrinsvis til investorer, der beskattes efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Foreningsforhold

Foreningens samlede formue var ved udgangen af første halvår 2008 på 1.435 mio.kr. mod 1.602 mio.kr., ved udgangen af 2007 på grund af regnskabsresultatet på minus 96 mio.kr. samt udlodningerne for år 2007, der blev udbetalt i april 2008, på i alt 80 mio.kr.

På generalforsamlingen blev Anker Christoffersen og Leif Ravnsbjerg Møller genvalgt og Birgitte Tausen nyvalgt til bestyrelsen. Bestyrelsen har afholdt 3 bestyrelsesmøder i første halvår 2008.

Foreningens aftalestruktur er uændret i forhold til ultimo 2007, herunder at aftalerne om depotbankfunktion, investeringsrådgivning samt markedsføring og formidling er indgået med Lån & Spar Bank A/S.

De økonomiske omgivelser i første halvår 2008

Første halvår 2008 har været præget af stigende uro på de finansielle markeder grundet sub-primekrisen med udspring i USA, aftagende økonomisk vækst og stigende inflation. Aktiemarkederne faldt markant i årets første måneder, hvor den finansielle krise omkring værdien af de amerikanske boliglån tog til. Krisen blev yderligere genoplivet i andet kvartal, hvor især faldende kurser på finansielle aktier lå bag faldet i det amerikanske aktiemarked, målt ved S&P 500, på 2,2 pct. opgjort i DKK. Omvendt har energisektoren som følge af stigende oliepris været den sektor, der har klaret sig bedst i USA med et plus på 17 pct. de seneste 3 måneder.

Flere og flere nøgletal har i periodens forløb tydet på en fortsat afmatning, men samtidig tiltagende inflation. De fleste økonomer forventer fortsat, at en recession vil være kortvarig, men en stigende andel frygter, at en recession kan komme til at tage længere tid, og at den vil få en større effekt også i Europa og resten af verden i form af globalt lavere vækst i forbrug, investeringer og indtjening.

Frygten for recession i USA fik ny næring efter at både økonomiske indikatorer og tal for ledigheden kom ud svagere end hidtil antaget. I forlængelse heraf kunne der iagttages et stemningskifte blandt økonomer og investorer, således at det ikke længere var et spørgsmål om recessionen kom i USA, men mere om hvornår og hvor hårdt og hvor længe den vil ramme økonomien, både lokalt og globalt.

Indtil videre har aktiviteten i de europæiske lande holdt sig på et relativt højt niveau, og ordreindgangen hos virksomhederne er fortsat pæn om end faldende. Arbejdsmarkedet er fortsat stærkt med faldende arbejdsløshed, hvilket sammen med stigende råvarepriser har ført til en stigende inflation.

Den negative stemning på aktiemarkederne ramte ligeledes de danske aktier, der medio året var faldet med godt 12 pct. siden årets begyndelse.

Offentliggørelsen af 2. kvartals regnskaber afventes med spænding efter, at en række selskaber har været ude med nedjusteringer.

Det er indtrykket, at den amerikanske centralbank, FED og den europæiske centralbank ECB, i koordination har søgt at dæmpe effekten af den finansielle krise. FED har således allerede i 2008 gennemført en række rentesænkninger, og FED og ECB har i en koordineret indsats tilført markedet betydelig likviditet, først og fremmest i USD. Den Europæiske centralbank har dog valgt at stramme pengepolitikken og hæve renten primo juli med 0,25 pct. efter inflationstal, der var klart over bankens målsætning. Den amerikanske centralbank ventes at følge efter med stigninger, når der er faldet lidt ro over aktiemarkederne.

I en situation, hvor aktierne falder drastisk, og inflationen er stigende har lange statsobligationer ikke kunnet fungere som en naturlig sikker placering. Usikkerheden om den økonomiske vækst har sammen med stigende inflation, først og fremmest drevet den 10-årige danske og europæiske rente op med ca. 0,5 pct. point, mens den amerikanske er fulgt godt med. For danske realkreditobligationer har stigningen i renten på statsobligationerne haft en afsmittende effekt, mens præmien for kreditrisiko kun har været svagt stigende.

Forventninger til resten af 2008

Udviklingen i den resterende del af 2008 er med de seneste måneders uro, høje råvarepriser, kreditkrise og et kommende præsidentvalg i USA, blevet mere usikker at bedømme. Der er positive tegn på, at den danske økonomi trods alt vil opleve en positiv økonomisk vækst i 2008, ikke mindst i betragtning af forløbet af forårets overenskomst forhandlinger, om end væksten vil være på et lavere niveau end i 2007. De foreløbige Nationalregnskabstal for 1. kvartal er dog noget skuffende.

Den indenlandske efterspørgsel forventes at blive mere afdæmpet end oprindeligt set ved indgangen til 2008. Efterspørgslen er påvirket af lavere boligpriser og de seneste kursfald på

såvel det nationale som de internationale aktiemarkeder. Endvidere giver de udenlandske konjunkturer grund til at tro, at også eksporten vil blive mere afdæmpet. Det globale konjunkturbillede tegner til en afdæmpning af væksten i USA, begrænset opbremsning i Europa og fortsat men mere moderat vækst på markederne i Fjernøsten og Kina.

Afdæmpningen i økonomien kan isoleret set føre til lavere obligationsrenter, men styrken og tidspunktet for kursstigningerne vil afhænge af, om inflationen tager yderligere til. I givet fald vil det være sandsynligt, at det specielt er i de kortere løbende obligationer, der vil opleves kursstigninger.

Med risiko for økonomisk afmatning er udsigterne for aktiemarkederne mere usikre. Selv om der fortsat er risiko for yderligere forværringer af den makroøkonomiske situation, og forventningen er aftagende global vækst, så er prisfastsættelsen af de europæiske aktier generelt kommet ned på et niveau, der i en historisk sammenligning er attraktiv. Men risikoen er, at den globale lavkonjunktur vil blive værre end ventet, hvorfor aktiemarkedets forventning til virksomhedernes indtjening og forbrugernes købekraft og købelyst kan være overvurderet.

Det vurderes ikke som sandsynligt, at de betydelige korrektioner, der er set i første halvår, vil blive opvejet af kursstigninger i den resterende del af året. Der ses dog mulighed for, at markederne kan genvinde noget af det tabte, såfremt vækstnedgangen modereres i konsekvens af rentenedsættelserne i USA. Vender tilliden til aktiemarkedet tilbage, er der derfor potentiale til fornyede stigninger.

Kort om markederne i første halvår 2008

Aktiemarkederne

Det globale aktieindeks opgjort i danske kroner inkl. udbytter faldt med 17 pct. og det europæiske aktieindeks med knap 19 pct. målt i danske kroner. Det danske aktieindeks udviklede sig atter bedre end de fleste andre europæiske lande. Eksempelvis faldt OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytter med godt 12 pct.

Obligationsmarkederne

Det globale obligationsindeks samt det europæiske obligationsindeks faldt opgjort i danske kroner med godt 2,7 pct. Det brede danske obligationsindeks faldt med knap 0,6 pct. De korte danske obligationer gav et afkast på ca. 0,8 pct.

Valutamarkederne

DKK er blevet styrket med knap 7 pct. overfor USD og har omtrent holdt sig uændret overfor YEN og EURO.

Afdelingernes resultat

Afdeling KORTE OBLIGATIONER

Afdeling Korte Obligationer fik i første halvår et regnskabsresultat på 2,2 mio.kr. og gav et tilfredsstillende afkast på 0,73 pct. Afkastet skal ses i lyset af et generelt lavt renteniveau samt faldende kurser i perioden. Afkastet ligger på niveau med afdelingens sammenligningsindeks, der er EFFAS 1-3 år. Anvendelse af sammenligningsindeks blev etableret primo 2008.

Afdelingens indre værdi faldt fra 101,4 ultimo 2007 til 98,6 ved dette halvårs udgang som følge af, at der i perioden blev udloddet godt 11 mio.kr. Periodens resultat opvejer nedgangen i formuen som følge af nettoindløsninger på 2 mio.kr.

Afdelingens investeringspolitik skal sikre en høj kursmæssig stabilitet, også i tilfælde af stigende renteniveau. Igennem halvåret har afdelingen ligget med en varighed omkring 1¼ år. De stigende renter på det danske obligationsmarked påvirkede derfor kun i mindre grad afdelingen. Rentespændet mellem de korte og lange renter er øget i første halvår.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Den økonomiske vækst ventes at holde sig på et moderat niveau, hvor der er mulighed for mindre rentestigninger i Danmarks Nationalbanks styrende renter afledt af tilsvarende forventninger til Den Europæiske Centralbanks renter. Der ses fortsat mulighed for en forøgelse af rentespændet mellem de korte og lange renter.

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	2,8	4,8	2,0	3,5	2,2
Medlemmernes formue	248,6	291,5	317,6	325,6	315,5
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.435	2.860	3.200	3.278	3.201
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	102,11	101,93	99,25	99,31	98,56
Periodens afkast i procent	1,20	1,70	0,71	1,04	0,73
Sharpe Ratio			-0,35	0,17	-0,82
Standardafvigelse			0,83	0,92	0,91
Omkostningsprocent (halvår)	0,30	0,30	0,29	0,30	0,30
<i>Benchmark</i>					
EFFAS 1-3 år, afkast i pct.					0,84

Afdeling OBLIGATIONER

Afdeling Obligationer har i første halvår givet et regnskabsresultat på -4,8 mio.kr. og et afkast på -0,65 pct. Renteniveauet har været stigende med kursfald til følge i perioden. Afdelingens sammenligningsindeks, der er EFFAS 3-5 år, er i samme periode faldet med 0,10 pct. Anvendelse af sammenligningsindeks blev etableret primo 2008.

Afdelingens indre værdi faldt fra 89,5 ultimo 2007 til 85,1 ved dette halvårs udgang. Afdelingens formue er i halvåret reduceret med 39,0 mio.kr. til 601,6 mio.kr. primært som følge af udlodning af 26,5 mio.kr. til afdelingens investorer.

Afdelingens investeringspolitik fokuserer på det mellemlange obligationssegment. Porteføljens varighed kan variere mellem 3 og 6 år. Porteføljen har gennem hovedparten af halvåret ligget i niveauet 5 år, men er mod slutningen af halvåret reduceret til knap 3 år, og ligger dermed i den forsigtige ende af intervallet for afdelingens placeringsmuligheder.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Den økonomiske vækst ventes at holde sig på et moderat niveau, hvor der er mulighed for mindre rentestigninger i Danmarks Nationalbanks styrende renter afledt af tilsvarende forventninger til Den Europæiske Centralbanks renter. Der ses fortsat mulighed for en forøgelse af rentespændet mellem de korte og lange renter.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling OBLIGATIONER

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	6,9	15,4	-6,9	0,2	-4,8
Medlemmernes formue	414,1	537,0	592,0	659,8	601,6
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.505	5.806	6.705	7.547	7.072
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	91,91	92,50	88,29	87,43	85,08
Periodens afkast i procent	1,74	3,10	-0,98	-0,01	-0,65
Sharpe Ratio	0,6	1,64	0,9	0,54	-0,36
Standardafvigelse	2,21	1,74	1,85	1,68	1,85
Omkostningsprocent (halvår)	0,30	0,30	0,30	0,29	0,30
<i>Benchmark</i>					
EFFAS 3-5 år, afkast i pct.					-0,10

Afdeling LANGE OBLIGATIONER

Afdeling Lange Obligationer har i første halvår givet et regnskabsresultat på -1,0 mio.kr. og et afkast på -1,34 pct. Det danske renteniveau har været stigende specielt for de længere løbende obligationer, og i konsekvens heraf har der været kursfald på obligationsmarkedet. Afdelingens sammenligningsindeks, der er EFFAS 5-7 år, er i samme periode faldet med 0,90 pct. Anvendelse af sammenligningsindeks blev etableret primo 2008.

Afdelingens indre værdi faldt fra 100,05 ultimo 2007 til 94,60 ved dette halvårs udgang. Afdelingens formue er øget med knap 4 mio.kr., idet der ud over regnskabsresultatet er solgt andele i afdelingen for 7 mio.kr. og udloddet godt 2 mio.kr. til afdelingens investorer.

Afdelingens investeringspolitik fokuserer på det mellemlange obligationssegment. Porteføljens varighed kan variere mellem 4 og 8 år. Porteføljen har gennem halvåret ligget med en korrigeret varighed på ca. 5 år og dermed i den korte ende af intervallet.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Den økonomiske vækst ventes at holde sig på et moderat niveau, hvor der er mulighed for mindre rentestigninger i Danmarks Nationalbanks styrende renter afledt af tilsvarende forventninger til Den Europæiske Centralbanks renter. Der ses fortsat mulighed for en forøgelse af rentespændet mellem de korte og lange renter.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling LANGE OBLIGATIONER

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	0,4	1,1	-0,8	-0,9	-1,0
Medlemmernes formue	21,6	36,8	42,9	51,5	58,5
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	210	350	430	530	618
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	102,78	105,12	99,85	97,17	94,60
Periodens afkast i procent	1,91	3,44	-1,59	-1,75	-1,34
Sharpe Ratio				-0,34	-1,14
Standardafvigelse				2,1	2,82
Omkostningsprocent (halvår)	0,31	0,32	0,43	0,36	0,42
<i>Benchmark</i>					
EFFAS 5-7 år, afkast i pct.					-0,90

Afdeling DANMARK

Afdeling Danmark har i første halvår givet et regnskabsresultat på -30,1 mio.kr. og et afkast på -7,7 pct. I samme periode er det danske aktiemarked, målt ud fra udviklingen i afdelingens sammenligningsindeks, faldet med 12,1 pct. Afkastet er i den sammenligning meget tilfredsstillende. Afdelingens indre værdi faldt fra 423,7 ultimo 2007 til 307,4 ved udgangen af halvåret. Formuen er faldet med 65,5 mio.kr., hvilket ud over regnskabsresultatet især skyldes, at der i perioden er udbetalt godt 34 mio.kr. til afdelingens investorer.

Afdelingen investerer i børsnoterede danske aktier fortrinsvis i større selskaber. Afdelingens sammenligningsindeks er OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte, der i perioden faldt med godt 12 pct. Indekset rummer de større danske selskaber. Disse selskaber har udviklet sig relativt bedre end de mindre og mellemstore selskaber, hvis kurser set i gennemsnit er faldet med henholdsvis ca. 30 pct. og ca. 60 pct. i perioden. Udviklingen afspejler vendingen i de økonomiske konjunkturer for dansk økonomi samt de afledte effekter fra den finansielle krise i USA.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Det forventes, at den danske økonomi vil vise en lavere økonomisk vækst i 2008 end forventet ved indgangen til 2008, hvilket sammen med indikationer om øget inflation fra stigende olie- og fødevarerpriser, kan lægge et pres på de økonomiske resultater i selskaberne. Forventningerne til kursudviklingen i 2008 er derfor blevet mere afdæmpede, om end der er mulighed for at kurserne kan rette sig i løbet af 2. halvår.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling DANMARK

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	20,6	36,9	14,5	19,2	-30,1
Medlemmernes formue	163,5	195,9	202,8	260,9	172,2
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	720	647	558	575	560
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	226,98	302,66	363,50	453,68	307,42
Periodens afkast i procent	14,20	22,04	6,40	7,83	-7,73
Sharpe Ratio			0,39	1,02	0,95
Standardafvigelse			17,44	16,11	15,08
Omkostningsprocent (halvår)	0,75	0,73	0,73	0,63	0,75
<i>Benchmark</i>					
OMX C cap inkl. Udbytte	16,28	23,64	7,19	13,21	-12,12
Sharpe Ratio			0,58	1,36	1,22
Standardafvigelse			16,43	14,7	14,0

Afdeling EUROPA

Afdeling Europa har i første halvår givet et regnskabsresultat på -34,3 mio.kr. og et afkast på -18,3 pct. Til sammenligning er afkastet på det brede indeks for det europæiske aktiemarked faldet med 18,7 pct, hvorfor afdelingens resultat er tilfredsstillende. Afdelingen anvender MSCI Europa inkl. udbytte som sammenligningsindeks.

Afdelingens indre værdi faldt fra 243,0 ultimo 2007 til 194,2 ved dette halvårs udgang. Afdelingens formue er faldet med knap 35 mio.kr. som følge af regnskabsresultatet. Nettosalg af afdelingens foreningsandele har omtrent opvejet udlodningen på knap 3 mio.kr. til afdelingens investorer.

Afdelingen investerer i børsnoterede europæiske aktier, hvor der især fokuseres på de større europæiske selskaber.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

De europæiske økonomier har ikke levet op til den forventede stigende økonomisk styrke, der aftegnede sig i slutningen af 2007. Stigende råvarepriser og aftagende efterspørgsel har dæmpet væksten. Samtidig har aktiemarkedene i stigende grad været præget af øget usikkerhed ikke mindst til tendensen i udviklingen på det betydningsfulde amerikanske marked. Selskabernes halvårsregnskaber ventes at reducere usikkerheden.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling EUROPA

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	6,7	14,0	6,6	18,3	-34,3
Medlemmernes formue	128,7	136,2	165,2	195,4	147,7
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	843	786	804	787	761
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	152,63	173,24	205,43	248,26	194,15
Periodens afkast i procent	5,45	11,33	4,41	10,26	-18,30
Sharpe Ratio			-0,27	0,32	0,46
Standardafvigelse	19,57	17,66	16,90	14,83	12,17
Omkostningsprocent (halvår)	0,89	0,89	0,86	0,81	0,88
<i>Benchmark</i>					
MSCI Europe inkl. Udbytte	6,63	12,04	4,78	9,65	-18,71
Sharpe Ratio	-0,53	-0,75	-0,06	0,59	0,55
Standardafvigelse	19,57	17,66	16,62	14,31	11,86

Afdeling VERDEN

Afdeling Verden har i første halvår givet et regnskabsresultat på -16,7 mio.kr. og et afkast på -16,0 pct. Til sammenligning er afkastet på det brede indeks for det globale aktiemarked faldet med 15,9 pct, hvorfor afdelingens resultat er tilfredsstillende. Afdelingen anvender MSCI World inkl. udbytte som sammenligningsindeks, der ikke indeholder de med porteføljepleje almindeligt knyttede omkostninger.

Afdelingens indre værdi faldt fra 240,4 ultimo 2007 til 199,95 ved udgangen af 1. halvår 2008. Afdelingens formue faldt med godt 13 mio.kr., idet der udover regnskabsresultatet har været salg af afdelingens foreningsandele på 4 mio.kr. samt udloddet ca. ¾ mio.kr. i perioden.

Afdelingen investerer i aktier på anerkendte børser over hele verden. Afdelingen har haft fokus mod de større og relativt mere stabile selskaber. Denne selskabsfokus har givet en vis modstandsdygtighed overfor den svækkede internationale økonomi. Afdelingen har primært investeret i selskaber i USA, Japan og Europa samt Sydøstasien. Disse områder udgør også den største vægt i afdelingens sammenligningsindeks, MSCI World inkl. udbytte.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Den økonomiske udvikling i første halvår har ikke levet op til forventningerne om en positiv økonomisk vækst i især Europa samt en moderat opbremsning i USA. Der er fortsat knyttet en del usikkerhed til det amerikanske marked. Udviklingen i USA har traditionelt stor betydning for resten af den globale økonomi.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling VERDEN

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	7,5	8,5	-9,8	5,3	-16,7
Medlemmernes formue	134,8	128,7	125,6	114,8	88,3
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	669	618	567	470	442
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	201,44	208,34	221,52	244,22	199,95
Periodens afkast i procent	5,89	7,05	-7,19	4,61	-15,99
Sharpe Ratio			-0,68	-0,12	-0,08
Standardafvigelse			17,11	14,05	11,03
Omkostningsprocent (halvår)	0,88	0,87	0,87	0,85	0,95
<i>Benchmark</i>					
MSCI World inkl. udbytte	7,13	11,69	-2,15	6,41	-15,92
Sharpe Ratio	-0,57	-0,93	-0,34	0,34	0,18
Standardafvigelse	20,27	18,02	15,91	14,05	11,51

Afdeling NORDAMERIKA

Afdeling Nordamerika fik et regnskabsresultat på -9 mio.kr. i første halvår, og et afkast på -18,8 pct. Til sammenligning er afkastet på et repræsentativt aktieindeks for de større amerikanske aktier faldet med 18,3 pct., hvorfor afdelingens resultat er tilfredsstillende. Afdelingen anvender S&P 500 inkl. udbytte som sammenligningsindeks målt i danske kroner. USD faldt i perioden med 7 pct. overfor den danske krone.

Afdelingens indre værdi faldt fra 88,7 til 67,6 i perioden. Formuen faldt med 7,4 mio.kr. til 36,4 mio.kr. Faldet er mindre end regnskabsresultatet, hvilket skyldes at emissioner på 3,4 mio.kr. har opvejet udlodningerne på knap 2 mio.kr. til afdelingens investorer i perioden.

Afdelingen, der fortrinsvis investerer i aktier, noteret på de amerikanske børser, og fokuserer hér specielt på de større selskaber i forventning om, at disse selskaber er mere robuste overfor en økonomisk afmatning. Den amerikanske økonomi var i første halvår 2008 præget af stigende usikkerhed om opbremsningen i økonomien samt usikkerhed om inflation i kølvandet på stigende råvarepriser.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Den amerikanske økonomi har ikke levet op til forventningerne om at udvikle sig med en moderat økonomisk vækst. Den amerikanske økonomi slås med efterdønningerne af subprime krisen og står fortsat med udfordringer med betalingsbalance og udlandsgæld. Der er knyttet en del usikkerhed til det amerikanske marked, som forventes at præge aktiemarkedet henover sommeren.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling NORDAMERIKA

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	1,9	3,0	-3,0	0,4	-9,0
Medlemmernes formue	39,8	34,7	34,3	30,1	36,4
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	455	388	378	315	70
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	87,47	89,47	90,67	95,41	67,56
Periodens afkast i procent	5,02	9,25	-7,98	1,51	-18,75
Sharpe Ratio			0,14	-0,15	-0,44
Standardafvigelse			10,63	13,04	12,01
Omkostningsprocent (halvår)	0,94	0,92	0,97	1,05	1,35
<i>Benchmark</i>					
S & P 500	6,18	11,56	-5,25	4,25	-18,25
Sharpe Ratio			-0,5	-0,15	-0,16
Standardafvigelse			16,81	13,0	12,0

Afdeling DANSKE AKTIER PENSION

Afdeling Danske Aktier Pension har i første halvår givet et regnskabsresultat på -2 mio.kr. og et tilfredsstillende afkast på -12,2 pct.

Afdelingens formue ligger uændret i forhold til niveauet ved begyndelsen af året. Afdelingen er udloddende med summarisk udlodningsopgørelse. Afdelingen foretog ingen udlodning for regnskabsåret 2007. I perioden er der netto blevet emissioneret for 2 mio.kr.

Afdelingen investerer i børsnoterede danske aktier og her fortrinsvis i de større selskaber. Afdelingens sammenligningsindeks er OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte, der i perioden faldt med godt 12 pct. Indekset rummer de større danske selskaber. Disse selskaber har udviklet sig relativt bedre end de mindre og mellemstore selskaber, hvis kurser set i gennemsnit er faldet med henholdsvis ca. 30 pct. og ca. 60 pct. i perioden. Udviklingen afspejler vendingen i de økonomiske konjunkturer for dansk økonomi samt de afledte effekter fra den finansielle krise i USA.

Afdelingen er noteret på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Det forventes at den danske økonomi vil vise en lavere økonomisk vækst i 2008 end forventet ved indgangen til 2008, hvilket sammen med indikationer om øget inflation fra stigende olie- og fødevarerpriser, kan lægge et pres på de økonomiske resultater i selskaberne. Forventningerne til kursudviklingen i 2008 er derfor blevet mere afdæmpede, om end der er mulighed for at kurserne kan rette sig i løbet af 2. halvår.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling DANSKE AKTIER PENSION

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
I mio. kr.					
Halvårets nettoresultat	4,7	16,9	2,6	1,1	-2,0
Medlemmernes formue	38,9	85,0	12,0	16,2	15,1
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	339	485	57	61	70
<i>Nøgletal pr. andel</i>					
Indre værdi (inkl. evt. udbytte)	114,71	175,30	212,25	267,57	217,51
Periodens afkast i procent	14,31	28,10	3,06	7,84	-12,19
Sharpe Ratio			2,11	1,07	1,00
Standardafvigelse			13,16	16,36	15,40
Omkostningsprocent (halvår)	0,90	0,84	0,72	1,00	0,88
<i>Benchmark</i>					
OMX C cap inkl. udbytte	16,28	23,64	7,19	13,21	-12,12
Sharpe Ratio			0,58	1,36	1,22
Standardafvigelse			16,43	14,7	14,0

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktør har dags dato aflagt halvårsrapport for 2008 for Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST. I overensstemmelse med gældende praksis er halvårsrapporten urevideret og tjener alene til information for investorerne.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og OMX Den Nordiske Børs, Københavns regnskabskrav. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt resultatet af afdelingernes aktiviteter for første halvår 2008.

Frederiksberg, den 19. august 2008

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

Bestyrelse

Nis Jul Clausen
(formand)

Bodil Rosenbeck
(næstformand)

Anker Christoffersen

Leif R. Møller

Birgitte Tausen

Afdeling KORTE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		6.292	5.288
I alt renter og udbytter		6.292	5.288
Obligationer		-3.136	-801
Handelsomkostninger		-52	-16
I alt kursgevinster og -tab		-3.188	-817
I alt indtægter		3.104	4.471
Administrationsomkostninger.....	1	-951	-1.008
Resultat før skat		2.153	3.463
Skat.....		0	0
Halvårets nettoresultat		2.153	3.463

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Aktiver			
Indestående i depotselskab		12.469	14.999
I alt likvide midler		12.469	14.999
Noterede obligationer fra danske udstedere		297.172	303.213
I alt obligationer	2	297.172	303.213
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		6.141	8.768
Andre tilgodehavender.....		0	0
I alt andre aktiver		6.141	8.768
Aktiver i alt		315.782	326.980
Passiver			
Medlemmernes formue	3	315.481	326.616
Skyldige omkostninger.....		301	364
I alt anden gæld.....		301	364
Passiver i alt		315.782	326.980

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 210.

Note 2 - Obligationer

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue 1. halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	3.221.000	326.616
Udlodning fra sidste år.....	0	-11.221
Emissioner i perioden	97.000	9.826
Indløsninger i perioden	-117.000	-11.903
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	10
Overført fra resultatopgørelsen	0	2.153
I alt medlemmernes formue	3.201.000	315.481

Afdeling OBLIGATIONER

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		<u>14.676</u>	<u>14.257</u>
I alt renter og udbytter		<u>14.676</u>	<u>14.257</u>
Obligationer		-17.555	-11.974
Handelsomkostninger		<u>-80</u>	<u>-89</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>-17.635</u>	<u>-12.063</u>
I alt indtægter		-2.959	2.194
Administrationsomkostninger	1	<u>-1.806</u>	<u>-2.014</u>
Resultat før skat		<u>-4.765</u>	<u>180</u>
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Halvårets nettoresultat		<u>-4.765</u>	<u>180</u>

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		<u>761</u>	<u>1.436</u>
I alt likvide midler		<u>761</u>	<u>1.436</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere		<u>589.620</u>	<u>649.058</u>
I alt obligationer	2	<u>589.620</u>	<u>649.058</u>
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		11.918	10.082
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>0</u>
I alt andre aktiver		<u>11.918</u>	<u>10.082</u>
Aktiver i alt		602.299	660.576
Passiver			
Medlemmernes formue	3	<u>601.642</u>	<u>659.783</u>
Skyldige omkostninger		<u>657</u>	<u>793</u>
I alt anden gæld		<u>657</u>	<u>793</u>
Passiver i alt		602.299	660.576

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 310.

Note 2 - Obligationer

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue 1. halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	7.155.503	640.557
Udlodning fra sidste år	0	-26.477
Emissioner i perioden	81.000	7.188
Indløsninger i perioden	-165.000	-14.872
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	11
Overført fra resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>-4.765</u>
I alt medlemmernes formue	<u>7.071.503</u>	<u>601.642</u>

Afdeling LANGE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		1.460	1.221
I alt renter og udbytter		1.460	1.221
Obligationer		-2.229	-1.963
Handelsomkostninger		-4	-2
I alt kursgevinster og -tab		-2.233	-1.965
I alt indtægter		-773	-744
Administrationsomkostninger.....	1	-247	-186
Resultat før skat		-1.020	-930
Skat.....		0	0
Halvårets nettoresultat		-1.020	-930

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		1.017	1.036
I alt likvide midler		1.017	1.036
Noterede obligationer fra danske udstedere	2	56.408	49.690
I alt obligationer		56.408	49.690
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.105	818
Andre tilgodehavender.....		0	0
I alt andre aktiver		1.105	818
Aktiver i alt		58.530	51.544
Passiver			
Medlemmernes formue	3	58.464	51.499
Skyldige omkostninger.....		66	45
I alt anden gæld.....		66	45
Passiver i alt		58.530	51.544

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 60.

Note 2 - Obligationer

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue 1. halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	548.000	54.827
Udlodning fra sidste år.....	0	-2.352
Emissioner i perioden	70.000	7.005
Emissionstillæg	0	4
Overført fra resultatopgørelsen	0	-1.020
I alt medlemmernes formue	618.000	58.464

Afdeling DANMARK

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		76	73
Udbytter		3.727	3.641
I alt renter og udbytter		3.803	3.714
Kapitalandele		-32.387	17.601
Handelsomkostninger		-201	-442
I alt kursgevinster og -tab		-32.588	17.159
I alt indtægter		-28.785	20.873
Administrationsomkostninger	1	-1.296	-1.625
Resultat før skat		-30.081	19.248
Skat		-53	-71
Halvårets nettoresultat		-30.134	19.177

Balance pr. Ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		4.055	10.798
I alt likvide midler		4.055	10.798
Noterede aktier fra danske selskaber		156.543	230.258
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		11.902	20.312
I alt kapitalandele	2	168.445	250.570
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		76	73
Andre tilgodehavender		0	0
I alt andre aktiver		76	73
Aktiver i alt		172.576	261.441
Passiver			
Medlemmernes formue	3	172.156	260.868
Skyldige omkostninger		420	573
I alt anden gæld		420	573
Passiver i alt		172.576	260.868

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 220.

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue 1. halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	561.000	237.696
Udlodning fra sidste år	0	-34.163
Emissioner i perioden	22.000	7.257
Indløsninger i perioden	-23.000	-8.531
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	31
Overført fra resultatopgørelsen	0	-30.134
I alt medlemmernes formue	560.000	172.156

Afdeling EUROPA
Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		49	13
Udbytter		4.704	4.684
I alt renter og udbytter		4.753	4.697
Kapitalandele		-36.947	15.376
Handelsomkostninger		-206	-205
I alt kursgevinster og -tab		-37.153	15.171
I alt indtægter		-32.400	19.868
Administrationsomkostninger	1	-1.305	-1.505
Resultat før skat		-33.705	18.363
Skat		-554	-87
Halvårets nettoresultat		-34.259	18.276

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.911	2.816
I alt likvide midler		2.911	2.816
Noterede aktier fra danske selskaber		4.891	4.249
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		139.349	187.811
I alt kapitalandele	2	144.240	192.060
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		956	915
Andre tilgodehavender		0	134
I alt andre aktiver		956	1.049
Aktiver i alt		148.107	195.925
Passiver			
Medlemmernes formue	3	147.652	195.377
Skyldige omkostninger		455	548
I alt anden gæld		455	548
Passiver i alt		148.107	195.925

Afdeling EUROPA

Noter

Note 1 – Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 184.

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue første halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	750.500	182.381
Udlodning fra sidste år	0	-2.747
Emissioner i perioden	28.000	5.968
Indløsninger i perioden	-18.000	-3.763
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	72
Overført fra resultatopgørelsen	0	-34.259
I alt medlemmernes formue	<u>760.500</u>	<u>147.652</u>

Afdeling VERDEN

Resultatopgørelse, 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		35	8
Udbytter		1.639	1.656
I alt renter og udbytter		1.674	1.664
Kapitalandele		-17.248	4.788
Handelsomkostninger		-73	-138
I alt kursgevinster og -tab		-17.321	4650
I alt indtægter		-15.647	6.314
Administrationsomkostninger.....	1	-834	-975
Resultat før skat		-16.481	5.339
Skat.....		-169	-80
Halvårets nettoresultat		-16.650	5.259

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.625	1.509
I alt likvide midler		1.625	1.509
Noterede aktier fra danske selskaber		0	2.463
Noterede aktier fra udenlandske selskaber.....		86.789	110.851
I alt kapitalandele	2	86.789	113.314
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		139	204
Andre tilgodehavender.....		0	95
I alt andre aktiver		139	299
Aktiver i alt		88.553	115.122
Passiver			
Medlemmernes formue	3	88.276	114.783
Skyldige omkostninger.....		277	339
I alt anden gæld.....		277	339
Passiver i alt		88.553	115.122

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 125.

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue første halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	422.500	101.573
Udlodning fra sidste år.....	0	-739
Emissioner i perioden	19.000	4.053
Indløsninger i perioden	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	39
Overført fra resultatopgørelsen	0	-16.650
I alt medlemmernes formue	441.500	88.276

Afdeling NORDAMERIKA

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		15	2
Udbytter		317	554
I alt renter og udbytter		332	556
Kapitalandele		-8.742	372
Handelsomkostninger		-102	-102
I alt kursgevinster og -tab		-8.844	270
I alt indtægter		-8.512	826
Administrationsomkostninger	1	-421	-310
Resultat før skat		-8.933	516
Skat		-46	-82
Halvårets nettoresultat		-8.979	434

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		432	72
I alt likvide midler		432	72
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		36.101	30.049
I alt kapitalandele	2	36.101	30.049
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		15	3
Andre tilgodehavender		2	24
I alt andre aktiver		17	27
Aktiver i alt		36.550	30.148
Passiver			
Medlemmernes formue	3	36.417	30.054
Skyldige omkostninger		133	94
I alt anden gæld		133	94
Passiver i alt		36.550	30.148

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 78.

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue første halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	494.030	43.801
Udlodning fra sidste år	0	-1.852
Emissioner i perioden	45.000	3.418
Emissionstillæg	0	29
Overført fra resultatopgørelsen	0	-8.979
I alt medlemmernes formue	539.030	36.417

Afdeling DANSKE AKTIER PENSION

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		18	9
Udbytter		244	211
I alt renter og udbytter		262	220
Kapitalandele		-2.134	1.112
Handelsomkostninger		-12	-36
I alt kursgevinster og -tab		-2.146	1.076
I alt indtægter		-1.884	1.296
Administrationsomkostninger	1	-132	-155
Resultat før skat		-2.016	1.141
Skat		-3	-4
Halvårets nettoresultat		-2.019	1.137

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		1.145	1.383
I alt likvide midler		1.145	1.383
Noterede aktier fra danske selskaber		13.022	13.599
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		932	1.232
I alt kapitalandele	2	13.954	14.831
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		18	8
I alt andre aktiver		18	8
Aktiver i alt		15.117	16.222
Passiver			
Medlemmernes formue	3	15.076	16.188
Skyldige omkostninger		41	34
I alt anden gæld		41	34
Passiver i alt		15.117	16.222

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for første halvår 2008 udgør t.kr. 55.

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue første halvår 2008

	Cirkulerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	60.501	14.987
Udlodning fra sidste år	0	0
Emissioner i perioden	9.000	2.104
Emissionstillæg	0	4
Overført fra resultatopgørelsen	0	-2.019
I alt medlemmernes formue	69.501	15.076