

Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest

CVR-nr. 25 97 82 77

Halvårsrapport 2008

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning	
Foreningsforhold	2
De økonomiske omgivelser i 2008.....	3
Afdelingernes resultat, herunder hoved- og nøgletal	6
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	9
Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2008	
<i>Afdeling Mix Invest - Pension</i>	
Resultatopgørelse og balance	10
<i>Afdeling Mix Invest - Otium 2008</i>	
Resultatopgørelse og balance	11
<i>Afdeling Mix Invest - Otium 2012</i>	
Resultatopgørelse og balance	12

Foreningsoplysninger

Foreningen	Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest Falkoner Allé 53, 3. 2000 Frederiksberg Telefon: 38 14 66 00 Telefax: 38 14 66 09 Hjemmeside: www.lsmi.dk E-mail: email@invest-administration.dk CVR-nr.: 25 97 82 77 Registreringsnummer i Finanstilsynet: 16.036 Stiftet: 22. marts 2001 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	
Administrations- 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 navnenoterings- sted	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 -28,7 mio.kr. i første halvår 2008 mod 13 mio.kr. i første halvår 2007.

Resultatet har været præget af de faldende aktiemarkeder og stigende renter i perioden. Afdeling Mix Invest – Pension, der har den højeste aktieandel af de tre afdelinger, fik i første halvår 2008 et afkast på -9,01 pct. efterfulgt af Afdeling Mix Invest-Otium 2012 med -5,08 pct. og Afdeling Mix Invest - Otium 2008 med -1,83 pct.

Faldende værdier er ikke i sig selv tilfredsstillende, men måles resultaterne op imod de generelle markedsforhold, er resultatet på trods heraf tilfredsstillende. Det danske aktiemarked faldt med godt 12 pct., det europæiske med knap 19 pct. og det globale aktiemarked med 17 pct. målt i danske kroner inkl. udbytter. I samme periode har de danske renter været stigende, hvilket afspejler sig i et fald i det brede danske obligationsindeks med knap 0,6 pct.

Afdelingerne

Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest tilbyder tre blandede afdelinger, der investerer i obligations- og aktiebaserede afdelinger i investeringsforeninger. De tre afdelingers generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investeringsområde	Risikoprofil
Mix Invest - Pension	Udloddende *)	2001	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Mellem
Mix Invest - Otium 08	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Lav
Mix Invest - Otium 12	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	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 faldt i 1. halvår 2008 til 373 mio.kr, svarende til et fald på 20 mio.kr. i forhold til ultimo 2007.

På foreningens generalforsamling blev bestyrelsens forslag om justering af foreningens vedtægter med hensyn til henvisning til ligningsloven samt navneændring af afdeling Otium 2008 behandlet. Endvidere afholdt foreningen en ekstraordinær generalforsamling den 3. juli 2008, hvor bestyrelsens forslag om ændring af mål år for afdeling Otium 2008-Pension fra 2008 til 2016 blev behandlet.

Da der på generalforsamlingerne ikke var tilstrækkelig formue repræsenteret til en endelig vedtagelse af forslagene, indkaldte foreningen efter halvårsskiftet til en ekstraordinær generalforsamling den 7. august 2008, hvor forslagene blev genfremsat og besluttet. Ændringerne vil få effekt, når Finanstilsynet har godkendt de nye vedtægter.

Nis Jul Clausen og Anker Christoffersen blev genvalgt 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 subprimekrisen 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 på 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 aktiemarkedene.

I en situation, hvor aktierne falder drastisk og inflationen er stigende har lange statsobligationer ikke kunnet fungere som en naturlig og 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 tegn på, at den danske økonomi vil opleve en positiv økonomisk vækst i 2008, ikke mindst i betragtning af forløbet af forårets overenskomstforhandlinger. Men væksten forventes at være på et lavere niveau end i 2007.

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 aktiemarkedene mere usikker. 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 et 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 Mix Invest - Pension

Afdelingen fik i første halvår et regnskabsmæssigt resultat på -23,5 mio.kr. og gav i første halvår et afkast på -9,01 pct.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. Investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, hvorved der opnås en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingen har igennem halvåret holdt en andel af placering i aktiebaserede aktieafdelinger på omkring 60 pct. Den negative udvikling på aktiemarkedene er det væsentligste årsag til det negative afkast, mens placeringerne i obligationsafdelingerne kun i mindre grad har påvirket regnskabsresultatet.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslog ikke nogen udlodning for 2007. Afdelingens indre værdi offentliggøres dagligt på OMX Den Nordiske Børs, København, under den særlige InvesteringsForeningsBørsen.

Forventninger

Det forventes, at den økonomiske vækst vil være mere aftagende end forventet ved indgangen til 2008, samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende i starten af halvåret med mulighed for efterfølgende rentefald afhængigt af styrken i den økonomiske afmatning i forhold til de stigende inflationstakter. Der er mulighed for, at aktiemarkedene vil rette sig i andet halvår, om end de ikke forventes at genvinde det tabte i første halvår.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling PENSION

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
i mio kr.					
Halvårets nettoresultat	8,4	15,0	-3,1	10,6	-23,5
Medlemmernes formue	180,7	203,2	228,4	253,1	241,8
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	2.086	2.156	2.243	2.230	2.373
<i>Nøgletal (pr. andel)</i>					
Indre værdi	86,61	94,24	101,85	113,52	101,89
Periodens afkast i procent	4,88	7,99	-1,29	0,04	-9,01
Omkostningsprocent (halvår)	0,13	0,12	0,13	0,00	0,14
Sharpe ratio (3 år)			0,35	0,52	-0,13
Standardafvigelse (3 år)			7,17	6,65	7,56
<i>Benchmark</i>					
Ingen					

Bem: I omkostningsprocenten indgår ikke omkostninger i de afdelinger, der investeres i.

Afdeling Mix Invest – Otium 2008

Afdelingen fik i første halvår 2008 et regnskabsmæssigt resultat på - 1 mio.kr. og gav i første halvår et afkast på - 1,83 pct. Hoved- og nøgletal fremgår nederst på siden. Resultat og balance fremgår bagerst i halvårsrapporten.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. I overensstemmelse med de fastlagte rammer for afdelingen lå ca. 90 pct. af investeringerne i obligationsrelaterede afdelinger i første halvår 2008. Disse investeringer har bidraget med stabilitet samt moderate afkast grundet den generelle rentestigning i første halvår 2008.

I efteråret 2008 forventes følgende to vedtægtsændringer: Ændring i afdelingens navn fra Otium 2008 til Otium 2016 og samtidig ændring af afdelingens mål år fra 2008 til 2016. Ikrafttrædelsestidspunktet afhænger af, hvornår foreningen modtager godkendelse fra Finanstilsynet af de ændrede vedtægter. I forlængelse heraf ventes det, at afdelingens aktierelaterede investeringer øges i sidste del af efteråret 2008 til et niveau på 40 til 56 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslog ikke nogen udlodning for 2007.

Forventninger

Det forventes, at den økonomiske vækst vil være mere aftagende end forventet ved indgangen til 2008 samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende i starten af halvåret med mulighed for efterfølgende rentefald afhængigt af styrken i den økonomiske afmatning i forhold til de stigende inflationstakter. Der er mulighed for, at aktiemarkederne vil rette sig i andet halvår, om end de ikke forventes at genvinde det tabte i første halvår.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling OTIUM 2008

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
i mio kr.					
Halvårets nettoresultat	0,8	2,7	-0,2	0,9	-1,0
Medlemmernes formue	42,0	63,7	70,4	65,9	53,3
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	410	588	623	555	452
<i>Nøgletal (pr. andel)</i>					
Indre værdi	102,42	108,37	113,01	118,80	118,11
Periodens afkast i procent	2,25	4,51	-0,09	0,01	-1,83
Omkostningsprocent (halvår)	0,19	0,13	0,16	0,00	0,14
Sharpe ratio (3 år)				0,93	-0,26
Standardafvigelse (3 år)				2,41	2,67
<i>Benchmark</i>					
Ingen					

Bem: I omkostningsprocenten indgår ikke omkostninger i de afdelinger, der investeres i.

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Afdelingen fik i første halvår 2008 et regnskabsmæssigt resultat på -4,1 mio.kr. samt et afkast på -5,08 pct. Hoved- og nøgletal fremgår nederst på siden. Resultat og balance fremgår bagerst i halvårsrapporten.

Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/afdelinger. Investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, hvorved der opnås en risikospredning på flere aktivtyper. Afdelingens investeringspolitik tilstræber en reduktion af afdelingens kursfølsomhed ved et gradvist skift fra de aktierelaterede til obligationsrelaterede afdelinger frem mod 2012. I første halvår har afdelingens placeringer i obligationsrelaterede afdelinger udgjort godt 2/3 af den samlede portefølje.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslog ikke nogen udlodning for 2007.

Forventninger

Det forventes, at den økonomiske vækst vil være mere aftagende end forventet ved indgangen til 2008, samt at det gennemsnitlige renteniveau vil være moderat stigende i starten af halvåret med mulighed for efterfølgende rentefald afhængigt af styrken i den økonomiske afmatning i forhold til de stigende inflationstakter. Der er mulighed for, at aktiemarkederne vil rette sig i andet halvår, om end de ikke forventes at genvinde det tabte i første halvår.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling OTIUM 2012

Hoved- og nøgletal	Halvår				
	2004	2005	2006	2007	2008
i mio kr.					
Halvårets nettoresultat	0,7	2,4	-0,4	1,8	-4,1
Medlemmernes formue	27,7	43,8	59,6	77,1	77,5
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	269	402	515	622	659
<i>Nøgletal (pr. andel)</i>					
Indre værdi	102,9	109,02	115,77	124,00	117,65
Periodens afkast i procent	3	5,99	-0,64	0,03	-5,08
Omkostningsprocent (halvår)	0,25	0,15	0,16	0,00	0,15
Sharpe ratio (3 år)				0,97	-0,22
Standardafvigelse (3 år)				3,64	4,60
<i>Benchmark</i>					
Ingen					

Bem: I omkostningsprocenten indgår ikke omkostninger i de afdelinger, der investeres i.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktør har dags dato aflagt halvårsrapporten for 2008 for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvests 3 afdelinger.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. 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

Afdeling Mix Invest - Pension

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		74	8
Udbytter		15.354	8.725
I alt renter og udbytter		15.428	8.733
Kapitalandele		-38.625	2.186
Handelsomkostninger		-5	-74
I alt kursgevinster og -tab		-38.630	2.112
I alt indtægter		-23.202	10.845
Administrationsomkostninger	1	-339	-286
Resultat før skat		-23.541	10.559
Skat		0	0
Årets nettoresultat		-23.541	10.559

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		745	180
I alt likvide midler		745	180
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		241.121	253.090
I alt kapitalandele	2	241.121	253.090
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		74	8
I alt andre aktiver		74	8
Aktiver i alt		241.940	253.278
Passiver			
Medlemmernes formue	3	241.778	253.140
Skyldige omkostninger		162	138
I alt anden gæld		162	138
Passiver i alt		241.940	253.278

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag i 1. halvår 2008 udgør t.kr. 53.

Note 2 - Kapitalandele

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

Note 3 - Medlemmernes formue 1. halvår 2008

	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	2.271.000	254.315
Udlodning fra sidste år	0	0
Emissioner i perioden	115.000	12.389
Indløsningsfradrag	-13.000	-1.396
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	11
Overført fra resultatopgørelsen	0	-23.541
I alt medlemmernes formue	2.373.000	241.778

Afdeling Mix Invest - Otium 2008
Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		12	2
Udbytter		2.405	2.001
I alt renter og udbytter		2.417	2.003
Kapitalandele		-3.350	-896
Handelsomkostninger		-14	-113
I alt kursgevinster og -tab		-3.364	-1.009
I alt indtægter		-947	994
Administrationsomkostninger	1	-81	-91
Resultat før skat		-1.028	903
Skat		0	0
Årets nettoresultat		-1.028	903

Balance pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		563	271
I alt likvide midler		563	271
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		52.793	65.694
I alt kapitalandele	2	52.793	65.694
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		12	3
I alt andre aktiver		12	3
Aktiver i alt		53.368	65.968
Passiver			
Medlemmernes formue	3	53.325	65.935
Skyldige omkostninger		43	33
I alt anden gæld		43	33
Passiver i alt		53.368	65.968

Noter
Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for 1. halvår 2008 udgør t.kr. 6.

Note 2 - Aktiver

En specifikation af finansielle instrumenter kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue 1. halvår 2008

	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	494.500	59.495
Udlodning fra sidste år	0	0
Indløsninger i perioden	-43.000	-5.146
Indløsningsfradrag	0	4
Overført fra resultatopgørelsen	0	-1.028
I alt medlemmernes formue	451.500	53.325

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Resultatopgørelse 1. halvår

	Note	2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Renteindtægter		16	3
Udbytter		3.990	2.359
I alt renter og udbytter		4.006	2.362
Kapitalandele		-7.957	-341
Handelsomkostninger		-10	-101
I alt kursgevinster og -tab		-7.967	-442
I alt indtægter		-3.961	1.920
Administrationsomkostninger	1	-121	-100
Resultat før skat		-4.082	1.820
Skat		0	0
Årets nettoresultat		-4.082	1.820

Balance 31. pr. ultimo 1. halvår 2008 samt ultimo 2007

Aktiver		2008 (t.kr.)	2007 (t.kr.)
Indestående i depotselskab		1.786	260
I alt likvide midler		1.786	260
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		75.787	76.898
I alt kapitalandele	2	75.787	76.898
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		16	3
I alt andre aktiver		16	3
Aktiver i alt		77.589	77.161
Passiver			
Medlemmernes formue	3	77.533	77.125
Skyldige omkostninger		56	36
I alt anden gæld		56	36
Passiver i alt		77.589	77.161

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

Administrationsselskabets samlede vederlag for 1. halvår 2008 udgør t.kr. 15.

Note 2 - Aktiver

En specifikation af finansielle instrumenter kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Medlemmernes formue 1. halvår 2008

	Cirku- lerende andele (stk.)	Formue- værdi (t.kr.)
Medlemmernes formue, primo	642.000	79.576
Udlodning fra sidste år	0	0
Emissioner i perioden	17.000	2.037
Emissionstillæg	0	2
Overført fra resultatopgørelsen	0	-4.082
I alt medlemmernes formue	659.000	77.533