

Årsrapport 2006

Investeringsforeningen Profil Invest

Afdeling Steffen Rønn Brands

Investeringsforeningen Profil Invest
CVR-nr.: 27654339
Strødamvej 46
2100 København Ø
Telefon 33 33 71 71
Telefax 33 15 71 71

Investeringsforeningen Profil Invest er et alternativ til at investere direkte i værdipapirer. Foreningsandelene kan normalt handles til en kurs tæt på den regnskabsmæssige værdi. Investeringsforeningen Profil Invest er ejet af medlemmerne, som også får hele fortjenesten – enten i form af udbytter eller som kursstigninger.

Produktion og lay-out:
Lotte Skov Christiansen og Charlotte Haupt

Direktion:
Danske Invest Administration A/S:
Administrerende direktør Carsten Koch
Vicedirektør Finn Kjærgård
Underdirektør Jørgen Pagh

Depotbank:
Danske Bank

Foreningens bestyrelse:
Advokat Jørn Ankær Thomsen, formand
Advokat Niels Oluf Kyed, næstformand
Direktør Lars Fournais
Direktør Walther V. Paulsen
Direktør Agnete Raaschou-Nielsen
Direktør Elvar Vinum

Revision:
Grant Thornton,
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab samt
KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret
Revisionsinteressentskab

INDHOLDSFORTEGNELSE:

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
De uafhængige revisorers påtegning	4

Ledelsesberetning	6
Investeringsmarkederne i 2006	7
Forventningerne til markederne i 2007	9
Udsagn om forventninger	9
Risikofaktorer	10
Omkostninger	11
Nøgletal	11
Bestyrelse og direktion	11
Oversigt over bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i danske aktieselskaber	12

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	13
--------------------------	----

AFDELINGENS LEDELSESBERETNING OG ÅRSREGNSKAB	19
--	----

NOTER	
Oversigt over udbytternes skattemæssige fordeling	22

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Profil Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2006.

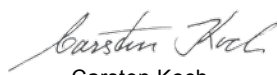
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. februar 2007.

Direktion:
Danske Invest Administration A/S



Carsten Koch
adm. direktør



Finn Kjærgård
vicedirektør



Jørgen Pagh
underdirektør

Bestyrelse:



Jørn Ankær Thomsen
formand



Niels Oluf Kyed
næstformand



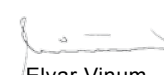
Lars Fournais



Walther V. Paulsen



Agnete Raaschou-Nielsen



Elvar Vinum

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen

Profil Invest afdeling Steffen Rønn Brands

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen Profil Invest afdeling Steffen Rønn Brands for regnskabsåret sluttende 31. december 2006, omfattende foreningens ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis samt noter og afdelingens ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for afdelingens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion


Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 27. februar 2007

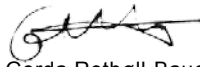
Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret
Revisionsinteressentskab


Svend Ørjan Jensen
statsaut. revisor


Hans Frederik Carøe
statsaut. revisor


Arne Sivertsen
statsaut. revisor


Gerda Retbøll-Bauer
statsaut. revisor

LEDELSEBERETNING

Investeringsforeningen Profil Invest har én afdeling. Afdelingen investerer globalt i aktier fortrinsvis i veletablerede selskaber med kendte varemærker. Afdelingen er udbyttebetalende og certifikatudstedende. Afdelingen investerer på basis af rådgivning fra Steffen Rønn Fondsmæglerselskab.

Det regnskabsmæssige resultat for 2006 blev på 0,7 mio. kroner. Afdelingens formue udgjorde ved udgangen af året 45,3 mio. kroner.

Fra d. 31. december frem til mandag d. 26. februar 2007 – altså dagen før årsrapporten blev offentliggjort – gav afdelingen et afkast på 1,20 pct.

Porteføljens afkast blev i 2006 på 1,89 pct., mens afdelingens benchmark MSCI World gav et afkast på 7,34 pct. Afdelingens afkast var således ikke tilfredsstillende og mindre end afdelingens rådgivers forventninger til det amerikanske aktiemarked, hvor afdelingen har sin hovedvægt. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdelingen udbetaler et udbytte på 4,75 pct. for 2006.

Det lavere afkast i afdelingen i forhold til benchmark skyldtes først og fremmest afdelingens store overvægt af aktier i USA. Således steg MSCI USA kun med 2,52 pct. i 2006. Det skyldtes blandt andet, at den amerikanske dollar faldt i forhold til danske kroner i 2006. Enkelte aktier er steget ganske pænt. Polo Ralph Lauren og Diageo steg omkring 25 pct. McDonalds steg over 20 pct. og Berkshire Hathaway steg lidt over 11 pct. Sidstnævnte forventer afdelingens rådgiver rigtigt pæne regnskabstal fra i de kommende kvartaler, da USA i 2006 har været forskånet for store naturkatastrofer som orkanerne Katrina og Rita (2005). Berkshire Hathaway er derfor fortsat afdelingens største aktieposition. Ovennævnte fire aktiers merafkast er dog blevet mere end udlignet af negativ performance fra afdelingens øvrige aktier.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået aftale med Danske Invest Administration A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for den enkelte afdeling, og aftaler om porteføljerådgivning. Aktierne i Danske Invest Administration A/S ejes af de foreninger, som administreres af investeringsforvaltningsselskabet.

Ny markedsplads for investeringsbeviser

I et samarbejde mellem OMX (Københavns Fondsbørs) og investeringsforeningsbranchen er der i februar 2007 etableret en fælles markedsplads for handel med andele i investeringsforeninger m.v. Målet har været at sikre gennem-sigtige handelsvilkår og nem handelsadgang for de flere end 900.000 danskere, der sparer op i forening. Foreningens afdeling, Steffen Rønn Brands, er pr. 26. februar 2007 noteret på den nye markedsplads.

Investeringsmarkederne i 2006

Verdensøkonomien: Væksten aftog i løbet af 2006

Verdensøkonomien startede 2006 med samme gode takter som de foregående år. Allerede fra 2. kvartal kunne man dog spore en vis afdæmpning. Det skyldes hovedsageligt høj oliepris, stramninger i den amerikanske pengepolitik og aktivitetsnedgang oven på en række gode år. I Europa snurrede de økonomiske hjul hurtigere end længe. Alt i alt svarede udviklingen ganske godt til vores forventninger i årsrapporten for 2005.

Især Kina og USA bidrog til det høje gear, 2006 begyndte i. Virksomhederne beviste, at de trods oliepriser, der i løbet af sommeren nåede rekordniveauer, stadig formåede at levere høj indtjening. Den amerikanske centralbank hævede renten gentagne gange i 1. halvår, og de finansielle vilkår blev løbende strammet. Det var medvirkende til, at boligmarkedet i USA - ovenpå store stigninger i de foregående år - så småt begyndte at vende tommelfingeren nedad. Boligerne blev ikke solgt lige så hurtigt som tidligere, og huspriserne begyndte at falde. Det satte en dæmper på såvel inflation som arbejdsmarked og satte en stopper for centralbankens rentestigninger. Samtidig førte afmatningen på boligmarkedet til et fald i efterspørgslen indenfor især byggerelaterede sektorer. Alt i alt bød 2006 på en begyndende afdæmpning i amerikansk økonomi.

Kina oplevede igen i 2006 meget høje vækstrater drevet af en kraftig ekspanderende industriproduktion og en høj investeringsaktivitet. De kinesiske myndigheder fortsatte med at lade valutaen, renmenbilen, øge sin værdi overfor dollaren i et moderat tempo. Politiske stramninger indført i 1. halvår tog i 2. halvår toppen af investeringsvæksten og væksten generelt.

I 2006 kunne Japan ikke helt holde dampen fra 2005 oppe. Væksten faldt hen over året, især fordi de japanske forbrugere stadig var tilbageholdende oven på en lang årrække med usikre økonomiske udsigter. Eksport og investeringer var hovedkræfterne bag Japans vækst. Bank of Japan hævede i sommeren 2006 renten med ¼ pct. efter seks år med en rente på 0 pct.

Europa stod for 2006's positive historie. Her overgik vækstraterne i løbet af året de seneste seks års vækst. Erhvervstilliden var generelt høj, og det medførte flere nye jobs. Selvom den europæiske forbrugertillid steg, fik forbruget dog aldrig for alvor fat. Efter flere års politiske reformer og restruktureringer i virksomhederne kom også Tyskland med i opsvinget. Produktiviteten er steget - og efter 5 års økonomisk nedtur er Tyskland nu klædt på til at konkurrere med omverdenen. Af frygt for et stigende inflationspres fortsatte den Europæiske Centralbank i 2006 med at hæve renten - hvilket styrkede euroen. I Storbritannien skete der en afdæmpning i industrien, mens service-sektoren gik frem. Boligpriserne begyndte igen at stige, og det fik centralbanken til at hæve renten.

Dansk økonomi klarede sig igen i 2006 rigtig godt. Ledigheden nåede et rekord lavt niveau, og efter flere års stigninger i huspriserne og introduktion af nye lånetyper med-

virkede det til en kraftig vækst i det private forbrug. Samtidig steg investeringerne i maskiner og bygninger. De offentlige budgetter viste store overskud, idet aktiekursstigninger, høje oliepriser og et højt aktivitetsniveau betød høje skatteindtægter.

Valutaerne 2006: Et stærkt år for euroen

I 2006 blev euroen – og dermed også danske kroner – betydeligt styrket mod de store valutaer. Europæisk økonomi overraskede positivt, hvilket gav valutamarkedet tiltro til euroen. Den danske krone blev styrket ca. 11 pct. mod den amerikanske dollar og den japanske yen, mens den lå nærmest uforandret over for euroen.

Aktierne: Stærke aktiemarkeder i 2006, men nedtur for dollar og yen reducerede afkastet

For fjerde år i træk steg de globale aktiemarkeder. I alt endte de globale aktier med et afkast på 7,3 pct. i danske kroner. Det var lidt mindre, end vi forventede i årsrapporten for 2005, selv om vi ikke stillede et afkast på linje med de 26,5 pct. i 2005 i udsigt. Både USA og Europa oplevede ganske vist to cifrede kursstigninger målt i lokal valuta, mens stigningerne var lidt mere beskedne i Japan målt i lokal valuta. Alt i alt blev afkastet dog negativt påvirket af, at både dollar og yen blev svækket ca. 11 pct. i forhold til den danske krone.

Den positive tendens på aktiemarkederne i USA og Europa afspejlede igen i 2006 den stærke vækst i verdensøkonomien, der sammen med den interne dynamik i virksomhederne fik selskabsindtjeningen til at overraske positivt. Kursstigningerne på aktiemarkederne svarede stort set til udviklingen i selskabsindtjeningen. Derudover blev aktiemarkederne stimuleret af et rekordstort antal fusioner og virksomhedsovertagelser. Ikke mindst de aggressive opkøb fra de store kapitalfonde faldt i øjnene. Opturen på aktiemarkederne blev kortvarigt afbrudt af et tilbageslag på 10 pct. i maj/juni, hvor der opstod usikkerhed om inflations- og vækstudsigterne i USA. Markederne genvandt dog hurtigt det tabte.

De europæiske aktiemarkeder steg 20 pct. Der kom mere gang i den økonomiske vækst, ikke mindst i Tyskland, og indtjeningsvæksten fortsatte med at overraske særdeles positivt. Japan var årets taber med en stigning på 7 pct. i lokal valuta og minus 5 pct. i danske kroner. De store kursstigninger i 2005 afspejlede allerede den forbedring i økonomi og indtjening, som blev en realitet i 2006. Desuden opstod der i løbet af 2006 fornyet usikkerhed med hensyn til udsigterne for både økonomi og indtjening.

Danmark klarede sig generelt lidt bedre end resten af Europa. A.P. Møller-Maersk havde problemer med containertrafikken – og faldt 18 pct. De store aktier i C20-indekset klarede sig ellers fint, men endnu engang var det de små og mellemstore aktier, der stod for de største stigninger. Markedet fokuserede i høj grad på selskaber, der vil nyde godt af stærke strukturelle vækstmuligheder. Derfor var der særligt store kursstigninger til aktier som William Demant, Novo Nordisk, F.L. Smidth og Vestas, der steg

31-131 pct. Danske selskaber var også i 2006 aktive på opkøbssiden. DSV overtog således hollandske Frans Maas, og Danske Bank købte finske Sampo Bank for 30 mia. kroner

De øvrige nordiske markeder klarede sig endnu engang noget bedre end resten af Europa. Den positive tendens skyldtes ikke mindst de svenske og finske industri- og forsyningsaktier, hvorimod Ericsson og Nokia sluttede året stort set uforandret.

Emerging markets-aktierne fra Fjernøsten, Latinamerika og Østeuropa steg set under ét 18 pct. i danske kroner og klarede sig dermed også i 2006 væsentligt bedre end de etablerede aktiebørser i USA og Japan. Den stærke tendens skal ses i sammenhæng med den robuste globale økonomiske vækst, men for Latinamerika og Rusland spillede de høje priser på olie og andre råvarer også en vigtig rolle. Markederne nød godt af en fortsat stor interesse fra amerikanske og europæiske investorer, men også de lokale investorer var aktive.

Forventningerne til markederne i 2007

Vi forventer fortsat vækst i verdensøkonomien i 2007 - dog i et lidt lavere tempo end vi har set de seneste år. Vi forventer en tiltagende vækst senere på året efter en langsom start på 2007.

Efter en periode hvor nye markeder og især små og mellemstore aktier har været i investorernes søgelys, forventer afdelingens rådgiver, at investorerne vil rette fokus mod USA i 2007 og særligt mod de 25-50 største selskaber.

Afdelingen fastholder derfor sin strategi med en overvægt i USA og især USA's 25-50 største selskaber i 2007.

Udsagn om forventninger

Værdien af investeringsbeviser – og dermed medlemmernes afkast – stiger og falder i takt med det eller de markeder, den enkelte afdeling investerer på.

I en afdeling, der investerer bredt i globale aktier på børsene i New York, London, Frankfurt, Tokyo m.v., følger afkastet derfor tendensen i verdensaktieindekset. En aktiv investeringsstrategi giver mulighed for, at afkastet bliver bedre end markedsudviklingen. Omvendt er der også risiko for, at afkastet bliver dårligere.

De udsagn om fremtiden, som fremsættes af afdelingens rådgiver og som er indeholdt i denne årsrapport, er indenfor rammerne af ledelsens aktuelle forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne. Denne type forventninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Risikofaktorer

Risikoen ved at investere i Investeringsforeningen Danske Invest Profil kan overordnet knytte sig til tre elementer:

- **Risici knyttet til investeringsmarkederne.**

Disse risikofaktorer håndterer vi bedst muligt inden for de givne rammer på de mange forskellige markeder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er eksternt givne forhold som lovgivningens krav om risikospredning og bekendtgørelser om anvendelse af finansielle instrumenter. Internt er der afdelingernes investeringspolitikker samt vores interne kontrolsystemer.

- **Risici knyttet til investeringsbeslutninger.**

Enhver investeringsbeslutning i en aktivt styret afdeling er baseret på foreningens egne og porteføljerådgiverens forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi papirer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

- **Risici knyttet til driften af foreningen.**

For at undgå fejl i driften af investeringsforeningen har vi en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Vi arbejder hele tiden på at udvikle vores systemer – og gennem fokus på videnledelse stræber vi efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Vi har desuden et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at vi løbende følger op på budgetter og afkast. Vi er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. På IT-området lægger vi stor vægt på data- og systemsikkerhed. Ud over at vi har fokus på sikkerhed og præcision, når vi løser vores opgaver, så følger bestyrelsen nøje med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

Omkostninger

Afdelingen pålignes omkostninger ifølge særskilt aftale med investeringsforvaltningsselskabet.

NØGLETAL

	2004*	2005	2006
Afkast (pct.)	0,39	23,32	1,89
Benchmark	–	26,51	7,34
Indre værdi (kr. pr. andel)	100,39	123,80	119,43
Nettoresultat (t.kr.)	49	5.156	665
Udbytte (pct.)	0,00	6,50	4,75
Administrationsomk. (pct.)	0,29	0,82	1,19
Kursværdi af køb af værdipapirer (t.kr.)	20.735	20.513	21.788
Kursværdi af salg af værdipapirer (t.kr.)	0	14.555	10.580
Omsætningshastighed (antal gange)	0,00	0,06	0,09
Medlemmernes formue (t.kr.)	20.814	31.818	45.254
Cirkulerende kapital i t.kr.	20.733	25.701	37.892

**2004 dækker en periode på mindre end 12 måneder.*

Bestyrelse og direktion

Foreningens bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelserne i Danske Invest Administration A/S og en række af de øvrige foreninger administreret af selskabet. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger.

Foreningens honorar til Danske Invest Administration A/S for administration af foreningen dækker også bestyrelses- og direktionsopgaver for foreningen. Administrationshonoraret fremgår af årsregnskabsdelen bagest i årsrapporten. Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

I det følgende viser vi en oversigt over bestyrelse og direktion og deres ledelseshverv i danske aktieselskaber, jf. årsregnskabslovens § 107.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens ledelseshverv i danske aktieselskaber, jf. årsregnskabslovens § 107

Bestyrelse:

Jørn Ankær Thomsen, formand

Advokat (H), partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel Kierkegaard

Bestyrelsesformand for:

Aida A/S

Aktieselskabet af 26. november 1984

Aktieselskabet SCHOUW & CO.

Bodilsen Holding A/S

Carlsen Byggecenter Løgten A/S

Carlsen Supermarked Løgten A/S

Danish Industrial Equipment A/S

DB 2001 A/S

Fibertex A/S

F.M.J. A/S

Frima Vafler A/S

GAM Holding A/S

Ghana Impex A/S

Givesco A/S

K.E. Mathiasen A/S

Kildebjerg Ry A/S

Krone Erhvervsinvestering A/S

Krone Kapital A/S

Løgten Midt A/S

Martin Professional A/S

Ortopædisk Hospital Aarhus A/S

Pipeline Biotech A/S

SCHOUW FINANS A/S

Søndergaard Give A/S

Th. C. Carlsen, Løgten A/S

Næstformand for:

A/S P. Grene

Carletti A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Biomar A/S

Biomar Holding A/S

GFKJURA 883 A/S

Givesco Bakery A/S

Krone Kapital I A/S

Krone Kapital II A/S

Krone Kapital III A/S

Vestas Wind Systems A/S

Niels Oluf Kyed, næstformand

Advokat (H), partner i Advokatfirmaet Kyed & Jybæk

Bestyrelsesformand for:

Advokataktieselskabet Kyed & Jybæk

Compact A/S

Danske Spil A/S

DISSING+WEITLING arkitektfirma a/s

E. Michaelis & Co. A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Advis Advokater A/S

Dalhoff Larsen & Horneman A/S

Stevnhoved & Søgaard A/S

Lars Fournais

Direktør, cand.merc.

Grundfos Management A/S

Bestyrelsesformand for:

CUBIC-Modulsystem A/S

MC Emballage A/S

MCE Ejendom A/S

MCE Holding A/S

Walther V. Paulsen

Direktør, cand.merc.

Tidl. koncerndirektør i Carlsberg A/S

Bestyrelsesformand for:

Dantherm A/S

Hotel Koldingfjord A/S

Royal Scandinavia A/S

Næstformand for:

Brdr. Hartmann A/S

C.W. Obel A/S

Royal Scandinavia Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Arkil A/S

Arkil Holding A/S

Dan-Ejendomme A/S

Dan-Ejendomme Holding A/S

Dan-Ejendomsinvestering A/S

Sanistål A/S

Vital Petfood Group A/S

VPG Holding A/S

Agnete Raaschou-Nielsen

Direktør, lic.polit.

Aalborg Portland Group

Næstformand for:

Kuben A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aalborg Portland White A/S

Elvar Vinum

Direktør, HD

Tidl. viceadm. direktør i Danisco A/S

Direktion,

Danske Invest Administration A/S:

Carsten Koch

Cand.polit.

Administrerende direktør

Medlem af bestyrelsen for:

A/S Storebæltsforbindelsen

(indtil april 2007)

A/S Øresundsforbindelsen

(indtil april 2007)

Sund & Bælt Holding A/S

(indtil april 2007)

Finn Kjærgård

Cand.oecon.

Vicedirektør

Jørgen Pagh

Cand.polit., HD (F)

Underdirektør

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Specialforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest AlmenBolig, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Fåmandsforeningen Danske Invest Institutional, Investeringsforeningen BG Invest, Placeringsforeningen BG Invest, Investeringsforeningen Profil Invest samt Danske Invest Administration A/S.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen Profil Invest aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er – bortset fra nedenstående – uændret i forhold til årsrapporten for 2005. Klassifikationen er ændret for handelsomkostninger, for udbytteskat, for kursregulering af valutakonti samt for »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« og for »Afledte finansielle instrumenter« som følge af ny regnskabsbekendtgørelse fra Finanstilsynet.

Den beløbsmæssige virkning fremgår af de respektive linier i resultatopgørelse og balance. Den ændrede klassifikation af handelsomkostninger medfører en ændring af periodens resultat som beskrevet neden for. De øvrige ændrede klassifikationer medfører hverken ændring af periodens resultat eller af medlemmernes formue.

- Handelsomkostninger er nu udskilt fra posterne under kursgevinster og -tab til en særskilt linie »Handelsomkostninger«. Årets resultat påvirkes positivt med et beløb svarende til den del af de samlede bruttohandelsomkostninger, som forlods er opkrævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne indregnes fra og med 2006 under nettoemissionsindtægter i »Medlemmernes formue«. Den beløbsmæssige virkning for årets resultat fremgår af en ny note til handelsomkostningerne under resultatopgørelsen. Medlemmernes formue ultimo 2006 og afkast for afdelingen er upåvirket af denne ændrede klassifikation.

Sammenligningstal er ikke tilpasset, da det ikke er praktisk muligt at gennemføre tilpasningen – de nødvendige data til brug herfor blev ikke opsamlet i 2005.

- Udbytteskat, som ikke kan refunderes, er nu indregnet i linien »Skat«. Til og med 2005 blev denne skat modregnet i udbytter og renter jævnfør noterne til disse poster i årsrapporten for 2005. Sammenligningstal for 2005 er tilpasset.
- Kursregulering af valutakonti er udskilt i en ny linie. Sammenligningstal for 2005 er tilpasset.
- I balancen foretages en opdeling af »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« samt af »Afledte finansielle instrumenter« i aktiver og passiver. Desuden er aktuelle skatteaktiver (tilgodehavende udbytteskat) udskilt fra »Andre tilgodehavender«. Sammenligningstal for 2005 er tilpasset.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt til at opnå periodens indtjening. Dog indregnes direkte i medlemmernes formue handelsomkostningerne i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter forårsaget af emission og indløsning i afdelingen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af indestående i depotselskabet. Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For aktier opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i spread, opgøres efter det bedste skøn over omkostningens størrelse.

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

Administrationsomkostninger består af de omkostninger, som kan henføres direkte afdelingen. »Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Administration A/S for administration.

Skat

Skat indeholder udbytteskat, som er tilbageholdte i udlandet og som ikke kan refunderes.

Udlodning

Afdelingen foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C. Afdelingen skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

»Til rådighed for udlodning« opgøres på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter og udbytter. Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse
- realiserede nettokursgevinster valutakonti
- realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år
- administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste kvarte procent eller til 0, hvis den beregnede procent er under 1.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrundning af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundningen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Dagsværdi fastsættes på noterede aktier til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Unoterede aktier måles til dagsværdien fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver

»Andre aktiver» måles til dagsværdi og der indgår: tilgodehavende udbytte, som består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af proventet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag betalingerne forfalder.

»Aktuelle skatteaktiver« består af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Medlemmernes formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

»Handelsomkostninger« består af den del af »Emissionstillæg og indløsningsfradrag«, som er anvendt til disse udgifter.

Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af proventet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag betalingerne forfalder.

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. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Nøgletal

Afkast

Beregnes således:

$((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}) / \text{Indre værdi primo året} - 1) \times 100.$

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo / Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det Benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi

Beregnes som Medlemmernes formue / Cirkulerende andele og udtrykker værdien i kr. pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning / Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse / 100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne / Medlemmernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen og »Medlemmernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuen værdi ved udgangen af hver måned i perioden.

Foreningens gennemsnitlige omkostningsprocent beregnes som (Summen af Administrationsomkostningerne i foreningen) / (Summen af Medlemmernes gennemsnitlige formue) x 100.

Omsætningshastighed i antal gange

Opgøres som $((\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg}) / 2) / \text{Medlemmernes gennemsnitlige formue}$.

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som ovennævnte »Kursværdi af køb og salg af værdipapirer« korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m. således at, $((\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg}) / 2)$ svarer til handel som følge af porteføljepleje. Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

STEFFEN RØNNS BRANDS

Investerer globalt i aktier fortrinsvis i veletablerede selskaber med kendte varemærker

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret

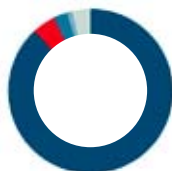
Udbyttebetalende

Introduceret: September 2004

Benchmark: MSCI World Cap. inkl. udbytter

Fondskode: DK0016273766

Landefordeling



USA, 87,9%
Storbritannien, 4,5%
Sydkorea, 2,7%
Japan, 1,2%
Øvrige inkl. likvide, 3,7%

Porteføljens afkast blev i 2006 på 1,89 pct., mens afdelingens benchmark MSCI World gav et afkast på 7,34 pct. Afdelingens afkast var således ikke tilfredsstillende og mindre end afdelingens rådgivers forventninger til det amerikanske aktiemarked, hvor afdelingen har sin hovedvægt. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at afdelingen udbetaler et udbytte på 4,75 pct. for 2006.

Det var for fjerde år i træk et positivt år på de udenlandske aktiemarkeder med en stigning i lokal valuta på henholdsvis 19, 15 og 7 pct. i Europa, USA og Japan. Men afkastene i USA og Japan blev negativt påvirket af en svækkelse af dollaren og yennen med ca. 11 pct. De pæne stigninger i aktiekurserne skyldtes den fortsatte styrke i verdensøkonomien, der bidrog til, at indtjeningen overraskede positivt på begge sider af Atlanten.

Det lavere afkast i afdelingen i forhold til benchmark skyldtes først og fremmest afdelingens store overvægt af aktier i USA. Således steg MSCI USA kun med 2,52 pct. i 2006. Det skyldtes blandt andet, at den amerikanske dollar faldt i forhold til danske kroner i 2006. Enkelte aktier er steget ganske pænt. Polo Ralph Lauren og Diageo steg omkring 25 pct. McDonalds steg over 20 pct. og Berkshire Hathaway steg lidt over 11 pct. Sidstnævnte forventer afdelingens rådgiver rigtigt pæne regnskabstal fra i de kommende kvartaler, da USA i 2006 har været forskånet for store naturkatastrofer som orkanerne Katrina og Rita (2005). Berkshire Hathaway er derfor fortsat afdelingens største aktieposition. Ovennævnte fire aktiers merafkast er dog blevet mere end udlignet af negativ performance fra afdelingens øvrige aktier.

Efter en periode hvor nye markeder og især små og mellemstore aktier har været i investorernes søgelys, forventer afdelingens rådgiver, at investorerne vil rette fokus mod USA i 2007 og særligt mod de 25-50 største selskaber.

Afdelingen fastholder derfor sin strategi med en overvægt i USA og især USA's 25-50 største selskaber i 2007.

Det er 100 kr blevet til

1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
102				

Investeringsforeningen Profil Invest

Afdeling Steffen Rønn Brands

Resultatopgørelse

	1.1.-31.12.2006 1.000 kr.	1.1.-31.12.2005 1.000 kr.
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	25	12
2 Udbytter	704	533
I alt renter og udbytter	729	545
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	562	4.893
Valutakonti	+52	4
Øvrige aktiver/passiver	+1	3
4 Handelsomkostninger	0	-
I alt kursgevinster og -tab	509	4.900
I alt indtægter	1.238	5.445
5 Administrationsomkostninger	477	229
Resultat før skat	761	5.216
6 Skat	96	60
Årets nettoresultat	665	5.156
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering	266	56
Overført fra sidste år	6	8
I alt formuebevægelser	272	64
Til disposition	937	5.220
7 Til rådighed for udlodning	1.822	1.677
Foreslået udlodning, 4,75%	1.800	1.671
Overført til udlodning næste år	22	6
Overført til formuen	+885	3.543

Balance

	31.12.2006 1.000 kr.	31.12.2005 1.000 kr.
Aktiver		
8 Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.676	799
I alt likvide midler	1.676	799
8 Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	42
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.320	31.548
9 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	15	44
I alt kapitalandele	43.335	31.634
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	25	14
Mellemværende vedr. handelsafvikling	299	0
Andre tilgodehavender	0	1
I alt andre aktiver	324	15
Aktiver i alt	45.335	32.448
Passiver		
10 Medlemmernes formue	45.254	31.818
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	81	62
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	568
I alt anden gæld	81	630
Passiver i alt	45.335	32.448

Investeringsforeningen Profil Invest

Afdeling Steffen Rønn Brands

Noter til resultatopgørelse og balance

Note 1: Renteindtægter i 1.000 kr.	2006	2005	Note 7: Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2006	2005
Indestående i depotselskab	25	12	Renter og udbytter	731	485
I alt renteindtægter	25	12	Ikke refunderbare udbytteskatter	96	0
			Kursgevinst til udlodning	1.392	1.357
Note 2: Udbytter i 1.000 kr.	2006	2005	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	477	229
Noterede aktier fra danske selskaber	2	31	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	266	56
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	702	502	Overført til udlodning fra sidste år	6	8
I alt udbytter	704	533	I alt til rådighed for udlodning	1.822	1.677
Note 3: Kursgevinster og -tab i 1.000 kr.	2006	2005	Note 8: Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2006	2005
Noterede aktier fra danske selskaber	3	92	Børsnoterede finansielle instrumenter	43.320	31.590
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	558	4.801	Øvrige finansielle instrumenter	1.691	843
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1	0	I alt finansielle instrumenter	45.011	32.433
Valutakonti	+52	4			
Øvrige aktiver/passiver	+1	3	Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank		
Handelsomkostninger	0	–	Navn	Markeds-værdi	Markeds-værdi
I alt kursgevinster og -tab	509	4.900	Danske Bank	0	42
Note 4: Handelsomkostninger i 1.000 kr.	2006	2005	<i>Noterede aktier, noterede obligationer og investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningsliste kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Administration A/S, Strødamvej 46, 2100 København Ø.</i>		
Bruttohandelsomkostninger	+69	–	<i>Investeringernes procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til ledelsesberetningen.</i>		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	69	–			
Handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	–			
Note 5: Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2006	2005	Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		
Gebyrer til depotselskab	24	17			
Andre omkostninger i forb. med formueplejen	295	62		Egenkapital	Egenkapital
Øvrige omkostninger	8	0		31.12.2006	31.12.2005
Fast administrationshonorar	150	150	Navn	Hjemsted	Ejerandel
I alt adm.omkostninger	477	229		1.000 kr.	Ejerandel
				1.000 kr.	1.000 kr.
<i>Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Administration A/S for administration. Transaktioner foregår på markedsvilkår.</i>					
Revisionshonorar	2006	2005	Note 10: Medlemmernes formue i 1.000 kr.	2006	2005
	t.kr.	t.kr.			
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet KPMG C.Jespersen Statsautoriseret				Cirk. kapital	Formue-værdi
Revisionsinteressentskab udgjorde	3,6	4,0	Medlemmernes formue primo	25.701	31.818
Heraf udgjorde honoraret for andre ydelser	0,8	1,0	Udlodning fra sidste år		20.733
			vedr. cirkulerende beviser		+1.671
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet Grant Thornton Statsautoriseret			Ændring i udbetalt udlodning pga emission/indløsning		+530
Revisionsaktieselskab udgjorde	4,4	4,0	Emissioner i året	16.213	19.591
Heraf udgjorde honoraret for andre ydelser	1,6	1,0	Indløsninger i året	+4.022	+4.669
			Emissionstillæg og indløsningsfradrag		119
			Handelsomkostninger		+69
Note 6: Skat i 1.000 kr.	2006	2005	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger		+266
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	96	60	Overført til udlodning fra sidste år		+6
I alt kursgevinster og -tab	96	60	Overført til udlodning næste år		22
			Foreslået udlodning		1.800
			Overførsel af periodens resultat		+885
			I alt medlemmernes formue	37.892	45.254
					25.701
					31.818

Oversigt over udbyttets skattemæssige fordeling**UDBYTTETS SKATTEMÆSSIGE FORDELING FOR PERSONER**

Navn	Stk. størrelse i kr.	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Almindelig opsparing			Pension
			Aktie- indkomst i kr. pr. stk.	Kapital- indkomst i kr. pr. stk.	Skattefri indkomst i kr. pr. stk.	Afgifts- pligtig del i pct.
Afdeling Steffen Rønn Brands	100	4,75	4,75	0,00	0,00	100,00

UDBYTTETS SKATTEMÆSSIGE FORDELING FOR SELSKABER

Navn	Stk. størrelse i kr.	Foreslået udbytte i kr. pr. stk.	Selskabs- indkomst i kr. pr. stk.	Udbytte- indkomst i kr. pr. stk.*
Afdeling Steffen Rønn Brands	100	4,75	3,39	1,36

* Udbytteindkomsten indgår i selskabsindkomsten med 66 pct.

Investeringsforeningen
Profil Invest
Strødamvej 46
2100 København Ø

Tlf. 33 33 71 71
Fax 33 15 71 71