

# **Halvårsrapport 2008**

Investeringsforeningen Profil Invest

Afdeling Steffen Rønn Brands

# HALVÅRSMEDDELELSE FOR INVESTERINGSFORENINGEN PROFIL INVEST 1. HALVÅR 2008

## Hårdt halvår for aktier og obligationer

Første halvår 2008 var præget af uroen på de finansielle markeder og aftagende økonomisk vækst samt faldende aktiemarkeder og udvidede kreditspænd

Uroen på de globale aktiemarkeder kulminerede i midten af marts, da den amerikanske centralbank (Fed) – gennem investeringsbanken JPMorgan – måtte redde den kriseramte investeringsbank Bear Stearns. Denne utraditionelle manøvre stabiliserede umiddelbart de internationale finansmarkeder. Siden da har Fed været afventende omkring rentesænkninger og har på det seneste fokuseret mere på inflation. Første halvår på det amerikanske aktiemarked var fortsat præget af usikkerheden omkring boligmarkedet og boliglån til mindre kreditværdige låntagere. Derfor faldt finanssektoren og andre ejendomsfølsomme sektorer i USA mere end resten af markedet. Afmatningen i ejendomssektoren har også lagt en dæmper på forbruget i USA, men den amerikanske økonomi har dog overrasket ved sin styrke, og derfor klarede nogle af forbrugsaktierne sig bedre end markedet generelt.

## Tilfredsstillende afkast

Investeringsforeningen Profil Invests afdeling Steffen Rønns Brands gav et negativt afkast på 16,36 pct. i første halvår af 2008, mens afdelingens benchmark faldt 17,00 pct. Afdelingens afkast var således tilfredsstillende målt i forhold til benchmark.

Afdelingens afkast var 0,64 procentpoint bedre end benchmark. Forskellen på afkastet og udviklingen i benchmark var en konsekvens af store investeringer i USA og fokus på forbrugsrelaterede aktier som fx Walmart, Johnson & Johnson og Polo Ralph Lauren. Desuden udviklede det amerikanske aktiemarked sig i halvåret bedre end de fleste europæiske og asiatiske markeder. Dollaren faldt 7,19 pct. i perioden, og da afdelingen primært har investeret i USA, påvirkede dollarfaldet afdelingens afkast i danske kroner.

## Tilbagesalg af beviser

Netto tilbagesolgte investorerne beviser i Investeringsforeningen Profil Invest for 1,0 mio. kr.

Foreningens formue udgjorde pr. 30. juni 2008 17,1 mio. kr. mod 21,8 mio. kr. ved årsskiftet.

Investeringsforeningen Danske Invest Profil Invest er en del af Danske Invest-gruppen, der pr. 30. juni 2008 forvaltede en formue på ca. 162,4 mia. kr. for 300.000 medlemmer.

### 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

### Foreningens bestyrelse:

Advokat Jørn Ankær Thomsen, formand  
Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, næstformand  
Adm. direktør Lars Fournais  
Direktør Birgitte Brinch Madsen  
Direktør Walther V. Paulsen  
Direktør Jens Peter Toft

### Direktion:

Danske Invest Administration A/S:  
Adm. direktør Thomas Mitchell  
Vicedirektør Finn Kjærgård  
Underdirektør Jørgen Pagh

### Depotbank:

Danske Bank

### Revision:

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

## Afvikling af Investeringsforeningen Profil Invest

I januar 2008 blev der på en ekstraordinær generalforsamling behandlet et forslag om afvikling af afdelingen og foreningen. Dette blev endeligt besluttet på den ordinære generalforsamling i april 2008, hvorefter der blev indsendt ansøgning til Finanstilsynet om afvikling. Udbetaling til medlemmerne forventes at ske i den nærmeste fremtid. Forslaget om afvikling skyldes, at tilgangen af kapital siden etableringen i 2004 ikke har svaret til forventningerne. Det er bestyrelsens opfattelse, at udviklingen i formue-størrelsen vil bevirke, at driften af afdelingen og foreningen på længere sigt ikke vil være optimal.

## Regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten 2007.

Specifikationen af de børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsrapporten, idet specifikationen kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Administration A/S, Strødamvej 46, 2100 København Ø.

## Bilag:

- Kommentarer til udviklingen og nøgletal

Afdeling	Børsnotering	Afkast 1. halvår 2008 i pct.	5 års afkast 30.06.03-30.06.2008	Formueværdi 30.06.08, mio. kr.
Steffen Rønns Brands	Nej	-16,36	-	17

# 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, 75,5%
Sydkorea, 4,1%
Tyskland, 3,9%
Storbritannien, 3,1%
Japan, 2,7%
Øvrige inkl. likvide, 10,7%

## Nøgletal

Sharpe Ratio	-0,55
Standardafvigelse	13,44
Tracking error	8,16
Information Ratio	-0,93
Jensen Alpha	-0,63

Sharpe Ratio (benchmark)	0,02
Standardafvigelse (benchmark)	11,88

Måleperiode: Sep. 2004 til jun. 2008

Afdelingen gav i 1. halvår 2008 et afkast på -16,36 pct., mens afdelingens benchmark faldt 17,00 pct. Afdelingens afkast var således tilfredsstillende.

Uroen på de globale aktiemarkeder kulminerede i midten af marts, da den amerikanske centralbank Fed - gennem investeringsbanken JPMorgan - måtte redde den kriseramte investeringsbank Bear Stearns. Denne utraditionelle manøvre stabiliserede umiddelbart de internationale finansmarkeder. Siden da har Fed været afventende omkring rentesænkninger og har på det seneste fokuseret mere på inflationen. Første halvår på det amerikanske aktiemarked var fortsat præget af usikkerheden omkring boligmarkedet og boliglån til mindre kreditværdige låntagere. Derfor faldt finanssektoren og andre ejendomsfølsomme sektorer i USA mere end resten af markedet. Afmatningen i ejendomssektoren har også lagt en dæmper på forbruget i USA, men den amerikanske økonomi har dog overrasket ved sin styrke, og derfor klarede nogle af forbrugsaktierne sig bedre end markedet generelt.

Afdelingens afkast var 0,64 procentpoint bedre end benchmark. Forskellen på afkastet og udviklingen i benchmark var en konsekvens af de store investeringer i USA og fokus på forbrugsrelaterede aktier som f.eks. Walmart, Johnson & Johnson og Polo Ralph Lauren. Desuden udviklede det amerikanske aktiemarked sig i halvåret bedre end de fleste europæiske og asiatiske markeder. Dollaren faldt 7,19 pct.

i perioden, og da afdelingen primært har investeret i USA, påvirkede dollarfaldet afdelingens afkast i danske kroner.

I januar 2008 blev der på en ekstraordinær generalforsamling behandlet et forslag om afvikling af afdelingen. Dette blev endeligt besluttet på den ordinære generalforsamling i april 2008. Udbetaling til medlemmerne forventes at kunne ske i løbet af indeværende kvartal.

Vi vurderer, at det amerikanske aktiemarked er relativt lavt prisfastsat, og den belgiske ølkonzerns InBevs forsøg på at købe den amerikanske ølgigant Anheuser-Busch for over 200 mia. kr. er nok ikke den eneste af USAs ikoner, som vil tiltrække opportunistiske investorer fra udlandet. Således har en række statsfonde fra Kina og Mellemøsten allerede udnyttet USD faldet og købt flere vigtige strategiske aktieposter i mange af de velkendte amerikanske selskaber, hidtil primært koncentreret omkring banksektoren.

Afdelingen vil fortsat overvejende være placeret i amerikanske aktier med fokus på de store multinationale selskaber især indenfor forbrugsgoder, medicin og finans.

Det er 100 kr blevet til

1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
69	73			

# Investeringsforeningen Profil Invest

## Afdeling Steffen Rønn Brands

### Resultatopgørelse, Balance og Formueopgørelse i 1.000 kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1.1.-30.06.08</b>	<b>1.1.-30.06.07</b>
Renter og udbytter	264	746
Kursgevinster og tab	-3.609	-1.688
Administrationsomkostninger	-54	-245
Resultat før skat	-3.399	-1.187
Rente- og udbytteskat	-35	-53
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-3.434</b>	<b>-1.240</b>
<b>Balance</b>		
<b>Aktiver</b>	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>
Likvide midler 1)	1.835	422
Kapitalandele 1)	15.316	35.169
Andre aktiver	14	11
<b>Aktiver i alt</b>	<b>17.165</b>	<b>35.602</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue 2)	17.115	35.530
Anden gæld	50	72
<b>Passiver i alt</b>	<b>17.165</b>	<b>35.602</b>
<b>Note 1: Finansielle Instrumenter</b>	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	15.316	35.154
Øvrige finansielle instrumenter	1.835	437
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>17.151</b>	<b>35.591</b>
<b>Note 2: Medlemmernes formue</b>	<b>1.1.-30.06.08</b>	
Medlemmernes formue primo	21.821	
Udlodning fra sidste år	-233	
Emissioner i perioden	14	
Indløsninger i perioden	-1.054	
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	
Periodens resultat	-3.434	
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>17.115</b>	
<b>Nøgletal for halvåret</b>	<b>1. halvår 2008</b>	<b>1. halvår 2007</b>
Medlemmernes formue (t.kr.)	17.115	35.530
Cirkulerende kapital (t.kr.)	22.744	31.985
Indre værdi	75,25	111,08
Afkast (pct.) *)	-16,36	-2,97
Benchmarkafkast (pct.) *)	-17,00	6,41
Omkostningspct. *)	0,28	0,61
ÅOP	1,57	-

\*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis.

Investeringsforeningen  
Profil Invest  
Strødamvej 46  
2100 København Ø

Tlf. 33 33 71 71  
Fax 33 15 71 71