

Halvårsrapport 2007

Investeringsforeningen Profil Invest

Afdeling Steffen Rønn Brands

HALVÅRSMEDDELELSE FOR INVESTERINGSFORENINGEN PROFIL INVEST 1. HALVÅR 2007

Aktier klarede sig bedre end obligationer

Efter en god start på året, afløst af kursfald i februar, bød marts, april og maj på stigninger i aktiekurserne. I starten af juni tog aktiekurserne endnu en lille rutschetur, men markedet fik dog hurtigt medvind igen.

I første halvår hentede aktieinvestorerne derfor generelt pæne gevinster, mens afkastet på obligationer blev negativt påvirket af stigende obligationsrenter både herhjemme og ude i verden.

Foreningens eneste afdeling, Steffen Rønn Brands, gav i første halvår 2007 et negativt afkast på 2,97 pct.

Tilbagesalg af beviser

Investeringsforeningen Profil Invest forvaltede pr. 30. juni 2007 en formue på 35,5 mio. kr. for 82 medlemmer. I perioden havde foreningens eneste afdeling, Steffen Rønn Brands, et netto tilbagesalg på 2,5 mio. kr.

Økonomi: USA har ikke tabt pusten

Selvom der hviler grå skygger over boligmarkedet i USA, viste den amerikanske økonomi sig at være mere robust end umiddelbart antaget, og det fik analytikere til at forvente stigende eller uændrede renter. I Europa fortsatte opsvinget for fuld fart, og Den Europæiske Centralbank, ECB, hævede renten to gange. I Japan har en række data gennem de seneste par måneder signaleret svaghed, men underliggende faktorer peger på, at opsvinget stadig er på sporet.

Forventninger: Fortsat pæn global vækst

Vi forventer, at den globale vækst forbliver moderat positiv i de kommende kvartaler. Godt nok forventes svagheden i det amerikanske boligmarked, som vi også har set eksempler på i sommerperioden, at holde væksten i USA på et moderat niveau, men resten af verden forventes at opretholde den pæne vækst i de kommende kvartaler.

Regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for årsrapporten for 2006.

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

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

Revision:

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

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.

Med venlig hilsen
DANSKE INVEST
ADMINISTRATION A/S



Carsten Koch
adm. direktør

Bilag:

- Kommentarer til udviklingen og nøgletal

Afdeling	Børs-noteret	Afkast 1. halvår 2007 i pct.	5-års afkast 30.6.02-30.6.07 i pct.	Formueværdi 30.6.07 mio.kr.
Steffen Rønn Brands	Ja	-2,97	-	35,5

STEFFEN RØNNS BRANDS

Investerer globalt i aktier fortrinsvis i veletablerede selskaber med kendte varemærker

Afdelingens profil

Ikke børsnoteret

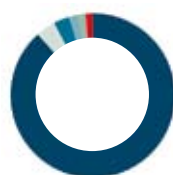
Udbyttebetalende

Introduceret: September 2004

Benchmark: MSCI World Cap. inkl. udbytter

Fondskode: DK0016273766

Landefordeling



USA, 88,1%
Storbritannien, 3,9%
Sydkorea, 3,1%
Japan, 1,8%
Tyskland, 1,8%
Øvrige inkl. likvide, 1,3%

Afdelingen gav i 1. halvår 2007 et afkast på -2,97 pct. mens afdelingens benchmark steg 6,41 pct. Afdelingens afkast var således ikke tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder steg moderat i første halvår af 2007. I foråret var der et større fald, som blev indhentet og overgået i 2. kvartal. Europa steg 10 pct. i lokal valuta mod 7 pct. til USA og Japan, hvortil kom en nedgang i kursen på dollar og yen på henholdsvis 3 og 6 pct. I USA var første halvår præget af usikkerheden omkring huslån til mindre kreditværdige låntagere. Derfor er finanssektoren og andre ejendomsfølsomme sektorer i USA ikke steget som resten af markedet. Afmatningen i ejendomssektoren har også lagt en dæmper på forbruget i USA, og derfor er forbrugsaktierne heller ikke steget ligeså meget som resten af markedet. De sektorer, der performede bedst i første halvår, var Energi, Råvarer og Materialer samt Industri.

Afdelingens afkast var 9,38 procentpoint ringere end benchmark. Forskellen på afkastet og udviklingen i benchmark var dels en konsekvens af de store investeringer i USA, men skyldes først og fremmest aktieudvælgelsen og afdelingens fokus på sektorer som forbrugsvarer, medicin og finans.

Afdelingens rådgiver forventer fortsat, at USA - og især de 100 største børsnoterede selskaber - vil indhente det efterslæb, der er skabt de seneste år. Der er udsigt til en lidt højere økonomisk vækst i USA i 2. halvår, hvilket vil gøre det muligt at opretholde den nuværende vækst i selskabernes indtjening.

Vi forventer ingen yderligere negative overraskelser i forbindelse med problemerne med huslån til mindre kreditværdige låntagere, og vi forventer derfor, at afdelingens finansaktier vil outperforme i de kommende kvartaler.

Da de fleste globalt ledende forbrugermærkevarer er amerikanske, og da vi her finder den bedste mulighed for afkast i forhold til risiko, vil størstedelen af porteføljen også i 2. halvår været placeret i amerikanske aktier. Strategien med overvægtning af store multinationale selskaber indenfor forbrugsvarer, medicin og finans vil fortsætte. Vi forventer sideløbende at lave en selektiv aktieudvælgelse i lande uden for USA.

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, Balance og Formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	746	333
Kursgevinster og tab	-1.688	-4.406
Administrationsomkostninger	-245	-235
Resultat før skat	-1.187	-4.308
Rente- og udbytteskat	-53	-44
Halvårets nettoresultat	-1.240	-4.352

Balance

Aktiver	30.06.07	31.12.06
Likvide midler 1)	422	1.676
Kapitalandele 1)	35.169	43.335
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	299
Andre aktiver	11	25
Aktiver i alt	35.602	45.335

Passiver

Medlemmernes formue 2)	35.530	45.254
Anden gæld	72	81
Passiver i alt	35.602	45.335

Note 1: Finansielle Instrumenter i 1.000 kr.

	30.06.07	31.12.06
Børsnoterede finansielle instrumenter	35.154	43.320
Øvrige finansielle instrumenter	437	1.691
I alt finansielle instrumenter	35.591	45.011

Note 2: Medlemmernes formue

	1.1.-30.06.07
Medlemmernes formue primo	45.254
Udlodning fra sidste år	-1.621
Emissioner i perioden	994
Indløsninger i perioden	-7.864
Netto emissionstillæg og -indløsningsfradrag	7
Periodens resultat	-1.240
Medlemmernes formue ultimo	35.530

Nøgletal for halvåret

	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Medlemmernes formue (t.kr.)	35.530	37.059
Cirkulerende kapital (t.kr.)	31.985	35.077
Indre værdi	111,08	105,65
Afkast (pct.) *)	-2,97	-9,86
Benchmarkafkast (pct.) *)	6,41	-2,16
Omkostningspct. *)	0,61	0,62

*) 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