

Nordea Invest

Halvårsrapport 2009

Investeringsforeningen
MS Invest

Forening

Investeringsforeningen MS Invest
CVR.-nr: 31 16 85 97
Nyropsgade 17, st.
1602 København V.

Tlf: 33 36 06 00

Fax: 33 91 26 96

Bestyrelse

Frantz Dolberg (formand)
Hans Erik Brønserud (næstformand)
Peter Møller
Jesper Foss Moustgaard

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	4
Påtegning	7
Regnskabspraksis	8
Halvårsregnskab	11
Bilag	15

Den globale udvikling

Dybste recession siden 2. verdenskrig

I 1. halvår 2009 har de fleste landes økonomier været hårdt ramt af negativ vækst i BNP. Det skete ovenpå et turbulent 2. halvår 2008, hvor de fleste landes økonomier blev ramt af en historisk krise på de finansielle markeder. I 1. kvartal var væksten i eurozonen -4,9 pct., i USA -3,0 pct. og i Japan -8,8 pct.

Verdensøkonomien befinder sig dermed i den dybeste recession siden 2. verdenskrig. Særligt lande med stor udenrigshandel og en stor industriel sektor har været hårdt ramt af krisen. Det drejer sig primært om USA og de europæiske lande. Heller ikke Danmark er gået ramt forbi. Eksportvæksten er gået i stå, flere finansielle institutioner har lidt store tab, og arbejdsløsheden har været stigende.

De globale aktiemarkeder faldt kraftigt i årets første to måneder, hvor der var stor usikkerhed om, hvornår man kunne forvente en bedring i den globale økonomi. Det skete i kølvandet på den forværrede situation, som havde præget den globale økonomi i 4. kvartal 2008, og som blandt andet førte til massive tab i mange banker.

Hjælpepakker og lavt renteniveau

Regeringer og centralbanker i mange lande gik allerede i 2008 i gang med at stimulere økonomierne gennem massive offentlige investeringer og kraftige rentenedsættelser. Disse tiltag blev iværksat dels for at bremse de kraftige fald i BNP, og dels for at forsøge at kickstarte økonomierne, så de kom tilbage på vækstsåret.

I Kina valgte man fra centralt hold at igangsætte økonomiske hjælpepakker rettet mod indenlandske infrastrukturprojekter. USA iværksatte i samme periode massive økonomiske hjælpepakker, primært for at stimulere den indenlandske vækst og sekundært for at stimulere verdenshandlen.

Samtidig med de store hjælpepakker udspandt flere lande et økonomisk sikkerhedsnet under bankerne for at genskabe tilliden til den finansielle sektor og ikke mindst for at sikre bankernes evne til igen at låne penge

ud til virksomhederne.

2. kvartal vendte markederne

Effekten af de verdensomspændende hjælpepakker har endnu ikke slået fuldt igennem på den globale økonomi, men de har sandsynligvis været medvirkende til at skabe optimisme og øget risikovillighed på de finansielle markeder. Som en direkte konsekvens af den stigende risikovillighed hos både private og professionelle investorer vendte aktiemarkederne i starten af marts måned.

2. kvartal 2009 blev herefter det bedste aktiekvartal siden 1998. Særligt aktiemarkederne i emerging markets-lande som Kina, Indien, Brasilien og landene i Østeuropa steg i gennemsnit mere end 30 pct. i denne periode, men naturligvis fra et meget lavt niveau efter de store fald i de foregående 3 kvartaler. Også aktiemarkederne i de vestlige lande kom pænt tilbage i 2. kvartal, dog ikke med samme stigningstakter som i emerging markets-landene.

Forventninger til 2. halvår 2009

På trods af den øgede risikovillighed, er der stadig usikkerhed om, hvornår der igen kommer reel vækst i økonomierne. Det forventes, at de store hjælpepakker samt det lave renteniveau først vil slå rigtigt igennem i slutningen af 2009 og starten af 2010. Nogle mener, at man allerede nu vil komme ud af recessionen, men at der på trods af dette stadig vil være en stigning i antallet af arbejdsløse. Dog er der bred enighed om, at økonomierne kun vil komme gradvist til live igen, og at man bør fortsætte med at stimulere væksten ved blandt andet at opretholde et lavt renteniveau.

Fortsat lave renter

Der er derfor ikke meget, der tyder på, at renterne vil stige i løbet af 2. halvår 2009. Det fortsat lave renteniveau vil med stor sandsynlighed betyde flade/lave afkast på statsobligationer globalt og også på danske real-kreditobligationer, som var under stort pres under den internationale finanskrisen i 2008.

Derimod forventes kreditobligationer, herunder virksomhedsobligationer og højrenteobligationer fra emerging markets-lande fortsat at fremvise pæne kursstigninger i takt med at rentespændet til de mere sikre obligationstyper indsnævres.

Aktiemarkederne nyder også godt af udsigten til en vending i økonomierne, den lave inflation samt de lave renter. Udviklingen i 2. halvår 2009 forventes derfor at være positiv, dog med et mere afdæmpet niveau end man oplevede i 2. kvartal.

Langsom bedring

Overordnet forventes en langsom bedring af de globale økonomier. Kina er tilbage på relativt høje vækstrater (7,9 pct. i 2. kvartal), og i USA ser man begyndende tegn på vækst. I Europa er der også tegn på, at virksomhederne igen øger deres produktion efter en lang periode med lav aktivitet og fokus på at nedbringe lagre.

Der er dog fortsat nogen usikkerhed om holdbarheden af de begyndende tegn på fremgang. Blandt andet er det stadig usikkert, hvor store tab på udlån, bankerne vil lide.

UDSAGN OM FORVENTNINGER

Disse forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således en stor sandsynlighed for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn. Ledelsen opfordrer til altid at søge professionel rådgivning, før der træffes beslutning om investering eller foretages andre økonomiske dispositioner. Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar, i tilfælde af at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

Beskrivelse af særlige risici

Forretningsmæssige og finansielle risici

Foreningens og afdelingernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapirerne er udstedt på.

Nordea Invest foretager en løbende overvågning og pleje af investeringerne og spreder disse over mange værdipapirer. Nogle afdelinger har større kursudsving end andre, og stabiliteten afhænger af den enkelte afdelings investeringsområde. Som hovedregel er der større risiko forbundet med at investere i aktier end i obligationer, og på samme vis er risikoen ved udenlandske værdipapirer som regel større end ved danske, eftersom valutakurserne kan udvise store udsving. Risikofaktorerne afhænger således af typen af afdeling.

I Nordea Invest håndteres risikoen i samråd med foreningens rådgivere. Hver afdeling skal leve op til investeringsrammerne for den enkelte afdeling samt lovgivningens krav om spredning og investering. Investeringsrammerne er med til at fastholde afdelingens profil, og selve overvågningen af disse samt lovkravene styres via interne kontroller. Til investeringsbeslutningerne knytter sig risici, da beslutningerne i sagens natur bygger på forventninger til udviklingen i fremtiden. Makroøkonomiske analyser, investeringsforslag og stringente investeringsprocesser danner grundlaget for investeringsbeslutningerne i Nordea Invest.

Administrative risici

Forvaltningen af Nordea Invest er styret af en politik om effektiv og sikker drift af foreningen. Til brug for dette er der udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som skal være med til at reducere risiciene forbundet hermed.

Fra 26. juni 2009 overtog JP Morgan aftalen som depotbank fra Nordea Bank Danmark A/S. JP Morgan skal dermed forvalte og opbevare værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger. Depotbanken påtager sig hermed nærmere fastlagte kontrol-

opgaver og forpligtigelser.

Investeringsforeningen er underlagt kontrol fra Finanstilsynet samt lovpligtig revision foretaget af det generalforsamlingsvalgte revisionselskab. Desuden lever Nordea Invest op til GIPS-standard, hvilket betyder, at rapporteringen af afkast og nøgletal følger anerkendte internationale standarder. Fællestrækket her er, at fokus er rettet mod kontrol og imødegåelse af risici. De it-systemer, der anvendes, er udviklet således, at der er en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet procedure- og beredskabsplaner, som vil kunne genskabe systemerne i tilfælde af nedbrud. Procedurerne afprøves regelmæssigt. Det generelle sikkerhedsniveau følges og tilrettelægges af bestyrelsen, der tillige sikrer, at de personalemæssige ressourcer er til stede.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2009 for Investeringsforeningen MS Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger

samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelsen fra Finanstilsynet. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 28. august 2009

Bestyrelse

Frantz Dolberg (formand)

Hans Erik Brønserud (næstformand)

Peter Møller

Jesper Foss Moustgaard

Nordea Invest Fund Management A/S Direktion

Cristina Lage

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt Københavns Fondsbørs' regelsæt for investeringsforeninger.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis i den seneste aflagte årsrapport. De vigtigste områder er i det følgende gengivet.

Fusioner og spaltninger

Ved fusion og spaltning af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den fortsættende/udspaltede afdeling til disses dagsværdi på ombytnings-/spaltningsdagen.

Fusions- eller spaltningsvederlaget, som den fortsættende/udspaltede afdeling modtager på ombytnings- spaltningsdagen, tilføres afdelingen i en særskilt linie under medlemmernes formue.

I den afdeling hvorfra der udspaltes fragår spaltningsvederlaget på spaltningsdagen til dagsværdi. De udspaltede vederlag fragår afdelingen i en særskilt linie under medlemmernes formue.

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstallene idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæseres vurdering af udviklingen i afdelingens afkast.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renter og udbytter af værdipapirer i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Periodiserede renter af værdipapirer i fremmed valuta omregnes til den officielt noterede valutakurs pr. balancedagen.

Aktieudbytter indtægtsføres på det tidspunkt, udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, valutakonti og derivater.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. papir som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. papir som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes gennemsnitlige formueværdi og deres ressourceforbrug.

Den endelige fordeling af fællesomkostninger foretages ved udgangen af regnskabsåret.

Balancen

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta optages til den officielt noterede valutakurs pr. balancedagen.

Værdipapirer m.v.

Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, værdiansættes til officielt noterede børss- og valutakurser pr. balancedagen.

Unoterede værdipapirer og pantebreve værdiansættes til handelsværdi.

Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien. Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, ansættes til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdi.

Andre aktiver / Anden gæld

Mellemværender vedrørende handelsafvikling består af provenuet ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under Andre aktiver. Udviser beløbet en gæld opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under Anden gæld.”

Nøgletal

I halvårsrapporten indgår følgende nøgletal:

Indre værdi

Ændring i indre værdi i procent

Omkostningsprocent

Afkast målt på kurs

Afkast i afdelingens levetid

Standardafvigelse af medlemmernes afkast

Sharpe ratio af medlemmernes afkast

Nøgletallene er opgjort således:

Indre værdi

Medlemmernes formue /cirkulerende andele ultimo året.

Ændring i indre værdi i procent

Benævnes i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse som, Årets afkast i procent og beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen.

Beregnes således i udloddende afdelinger:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

Udlodning \times indre værdi ultimo/indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

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

Omkostningsprocent

$$(\text{Administrationsomkostninger/medlemmernes gennemsnitlige formue}) \times 100.$$

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsperioden.

Afkast målt på kurs

Beregnes således i udloddende afdelinger:

$$((\text{Kurs ultimo} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{kursprimo året}) - 1) \times 100.$$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

Udlodning \times kurs ultimo/kurs umiddelbart efter udlodning.

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

$$((\text{Kurs ultimo/kurs primo året}) - 1) \times 100.$$

Afkast i afdelingens levetid

Nøgletallet beregnes som beskrevet under ”Afkast målt på kurs” blot akkumuleret fra afdelingens start til ultimo for regnskabsperioden.

Standardafvigelse af medlemmernes afkast (fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større volatilitet, jo større er usikkerheden omkring investeringens fremtidige afkast. Volatiliteten er således et risikomål. Volatiliteten udtrykkes sædvanligvis i procent pr. år. Volatiliteten er et mål

for afkastets spredning omkring sin middelværdi – afkastets standardafvigelse. Hvis afkastet er normalfordelt, kan det forventes, at ca. 2/3 af alle afkastobservationer falder mellem middelværdien plus standardafvigelsen og middelværdien minus standardafvigelsen.

Der opgøres alene standardafvigelser for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

**Sharpe ratio af medlemmernes afkast
(fra start/over 5 år)**

Sharpe Ratio måler en investerings afkast i forhold til dens risiko. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af Sharpe Ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes.

Der opgøres alene Sharpe ratio tal for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

For regnskabsperioder der er kortere end 6 måneder, er nøgletallene beregnet for den faktiske periode.

Value Aktier

MS Invest Value aktier investerer i danske og udenlandske aktier. Den indre værdi i afdelingen steg 11,5 pct. i 1. halvår 2009. Resultatet var betydeligt bedre end markedsudviklingen blandt globale valueaktier. De globale aktiemarkeder faldt i årets første måneder som følge af den internationale finansielle krise og en generel afmatning af den globale økonomi. Statslige hjælpepakker og lave renter fik siden vendt udviklingen og skabt fornyet tro på fremtiden. Det resulterede efterfølgende i kraftige stigninger på de globale aktiemarkeder.

Forventninger

Udsigten for den globale økonomi i 2. halvår 2009 er præget af usikkerhed. Den globale vækst ventes at stabilisere sig som følge af statslige hjælpepakker og lave renter. Afdelingen ventes at give et afkast på niveau med udviklingen inden for globale valueaktier i 2. halvår 2009.

Største beholdninger

Pernod Ricard	6,2
Danone	5,3
Sanofi-Aventis	4,0
Walgreen	3,7
Merck & Co.	3,6
Carrefour Supermarkets	3,3
Heineken	3,2
Diageo Capital Consolidated	3,1
Henkel	2,9
Hugo Boss Pref.	2,6

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2008	30.06.2008*	30.06.2009
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-4,1	12,7
Renter (mio.kr.)		0,0	0,1
Udbytter (mio.kr.)		0,0	2,3
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-4,2	11,0
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,0	-0,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	121,5	112,9	129,8
Medlemmernes formue (mio.kr.)	105,1	109,9	123,1
Indre værdi pr. andel	86,48	97,34	94,79
Ændring i indre værdi i pct.		-3,6	11,5
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,0
Kurs ultimo	86,35	98,56	96,75
Afkast målt på kurs i pct.		0,0	13,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			1,0
MS Verden inkl. udbytte			5,4
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,0
Omkostningsprocent		0,037	0,303

*Omfatter perioden 23.06.2008 - 30.06.2008

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2009	30.06.2008*
Renteindtægter	105	44
Udbytter	2.253	23
I alt renter og udbytter	2.358	67
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	11.136	-4.525
Valutakonti	-155	345
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
I alt kursgevinster og -tab	10.980	-4.180
I alt indtægter	13.338	-4.113
Administrationsomkostninger	-336	-15
Resultat før skat	13.002	-4.128
1 Skat	280	0
Halvårets nettoresultat	12.722	-4.128

* Perioden 23.06.2008 til 30.06.2008

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2009	31.12.2008
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.418	13.644
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	107.395	91.249
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2	2
I alt kapitalandele	107.397	91.251
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	111	241
Aktuelle skatteaktiver	141	5
I alt andre aktiver	292	246
Aktiver i alt	123.107	105.141
Passiver		
3 Medlemmernes formue	123.055	105.068
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	53	68
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	-1	0
I alt anden gæld	52	73
Passiver i alt	123.107	105.141

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2009 procent	31.12.2008 procent
Stabilt forbrug	44,9	37,1
Medicinal	23,8	23,6
Cyklisk forbrug	17,5	21,9
IT	6,6	4,2
Industri	5,8	6,6
Råvare	0,0	4,9
Øvrige	1,4	1,7
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2009 procent	31.12.2008 procent
Euro	43,6	29,2
Amerikanske dollar	33,3	34,3
Japanske yen	5,4	9,7
Danske kroner	5,0	8,6
Engelske pund	4,3	4,6
Schweiziske franc	4,3	6,3
Svenske kroner	4,1	5,8
Øvrige	0,0	1,5
Total	100,0	100,0

Noterede udenlandske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2008 Stk./nom	30.06.2009 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
CHF Noterede udenlandske aktier (CHF 488,1799)				
Nestle Reg.	1	11	40,920	2.197
Swiss RE Reg.	2	0	0,000	0
Clariant AG	23	0	0,000	0
Credit Suisse Group	3	0	0,000	0
Roche	2	2	147,700	1.514
Novartis	7	7	44,040	1.462
CHF Noterede udenlandske aktier i alt				5.174

EUR Noterede udenlandske aktier (EUR 744,8198)

Aegon	9	0	0,000	0
Ing. Group	4	0	0,000	0
Unilever	24	8	17,165	959
Heineken	16	20	26,440	3.918
Davide Campari-Milano	66	0	0,000	0
Bulgari	45	0	0,000	0
Danone Rights	0	8	0,000	0
Vivendi	0	18	19,925	2.731
Casino	0	8	49,020	2.884
Louis Vuitton Moet Hennessy	8	5	54,400	2.147
Pernod Ricard	0	23	44,870	7.685
Danone	0	25	36,660	6.517
AXA	4	0	0,000	0
Sanofi-Aventis	7	16	41,870	4.864
Bouygues	0	6	26,920	1.223
Carrefour Supermarkets	10	18	30,420	4.055
Bongrain	0	1	87,250	609
Allianz	1	0	0,000	0
Henkel	18	22	22,160	3.565
Hugo Boss Pref.	6	24	17,730	3.164
Deutsche Bank	1	0	0,000	0
Fortis Rights	0	6	0,000	0
Fortis	6	0	0,000	0
EUR Noterede udenlandske aktier i alt				44.321

GBP Noterede udenlandske aktier (GBP 874,3456)

GlaxoSmithKline	9	16	10,685	1.504
Royal Bank of Scotland	14	0	0,000	0
Diageo Capital Consolidated	36	50	8,715	3.779
DSG International	94	0	0,000	0
GBP Noterede udenlandske aktier i alt				5.284

JPY Noterede udenlandske aktier (JPY 5,6797)

Ricoh	13	0	0,000	0
Yamaha Motor	13	0	0,000	0
Astellas Pharma	3	3	3.420,000	527
Mazda Motor	22	0	0,000	0
Fancl Corporation	21	21	1.175,000	1.338
Nintendo Osaka	0	1	28.450,000	1.293
Daiichi Sankyo	4	0	0,000	0
Takeda Pharmaceutical	5	14	3.760,000	2.938
Sony	7	0	0,000	0
Shin-Etsu Chemical	4	0	0,000	0
Circle K Sunkus	7	7	1.506,000	572
Canon	8	0	0,000	0
Amada	37	0	0,000	0
JPY Noterede udenlandske aktier i alt				6.668

SEK Noterede udenlandske aktier (SEK 68,5248)

Sandvik	15	60	57,250	2.350
Assa Abloy	20	20	107,500	1.473
Securitas	26	26	65,500	1.180
Electrolux B Fria	36	0	0,000	0
SEK Noterede udenlandske aktier i alt				5.004

USD Noterede udenlandske aktier (USD 560,985)

Walgreen	22	29	29,400	4.527
Wal-Mart Stores	2	0	0,000	0
Wachovia	14	0	0,000	0
Sara Lee	41	41	9,760	2.119
Procter & Gamble	0	6	47,090	1.664
Phillips-Van Heusen	6	0	0,000	0
Pfizer	20	20	15,000	1.617
Pepsico	4	11	54,960	3.064
Motorola	30	0	0,000	0
Microsoft	9	20	23,770	2.511
Merck & Co.	7	30	27,960	4.453
Macy's Group	11	0	0,000	0
Liz Claiborne Inc.	7	0	0,000	0
Eli Lilly	5	5	34,640	920
Kraft Foods	14	14	25,340	1.843
Kimberley-Clark	8	8	52,430	2.338
Johnson&Johnson	10	10	56,800	2.865
Intel	0	27	16,550	2.364
GAP	15	0	0,000	0
Forest Laboratories	7	7	25,110	973
Coca Cola	4	10	47,990	2.624
Clorox	6	0	0,000	0
Cisco Systems	0	23	18,650	2.258
Campbell Soup Co	7	0	0,000	0
Burger King	0	12	0,000	0
H&R Block	0	27	18,190	2.704
AstraZeneca ADR	9	9	44,140	2.015
Amgen	5	0	0,000	0
American International Group	7	0	0,000	0
American Eagle Outfitters	15	0	0,000	0
USD Noterede udenlandske aktier i alt				40.859

Noterede danske aktier

107.584

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2008 Stk./nom	30.06.2009 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	0	1	200,000	2
DKK Unoterede danske aktier i alt				2

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	121.488	105.068
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		1.822
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-93
Emissioner i året	8.400	7.297
Indløsninger i året	-68	-59
Emissionstillæg		-58
Overført fra resultatopgørelsen		12.722
I alt medlemmernes formue	129.820	123.055

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2009		31.12.2008	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	107.395	100,0	91.249	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2	0,0	2	0,0
I alt finansielle instrumenter	107.397	100,0	91.251	100,0

Bestyrelse

Frantz Dolberg, Formand

Født 1943

Advokat

Medlem af bestyrelsen for:

Advokatfirmaet Ret & Råd Fyn A/S

Advokatkæden Ret & Råd

Danske Advokater

Plum - Koncernen

HCL A/S

Salomon A/S

Perago A/S

Drud Invest A/S

Brinken A/S

Pilegaard Koncernen

Vestfyns Tømrerforretning A/S

Assens Murer- og Entreprenørforretning A/S

Grøndal ApS.

Mad House A/S

Hagenskovfonden

Komponisten Jacob Gades Legat

Danske Advokaters Hjælpefond

Bolig og Miljøudviklingsfonden Middelfart

Hans Erik Brønserud, Næstformand

Født 1946

Administrerende direktør

Medlem af bestyrelsen for:

Et godt HJEM A/S

Trekantens Ejendomsselskab A/S

Leasing FYN, Middelfart A/S

Leasing FYN Bank A/S

ForSikringsSamarbejde A/S

Sparekassekollegiet A/S

Kulturøen A/S

Byggeselskabet Middelfart Havnefront A/S

Ejendomsselskabet Teglgårdsparken A/S

Garanti Invest A/S

TRIN, Trekantområdets Innovationsforum

Peter Møller

Født 1959

Kundedirektør

Jesper Foss Moustgaard

Født 1969

Investeringschef

Nordea Invest Fund Management A/S
Nyropsgade 17, st.
1602 København V.
info@nordeainvest.dk
www.nordeainvest.dk