

Københavns Fondsbørs

København, den 16. august 2006

INVESTERINGSFORENINGEN ABN AMRO INVEST**Halvårsrapport pr. 30. juni 2006**

- ◆ Samlet set har aktiemarkedene leveret pæne positive afkast efter en stærk start på året efterfulgt af en korrektion og øget usikkerhed i maj/juni måned.
- ◆ Afdeling Rusland formåede trods et volatilt forår, at levere et flot afkast på 18%.
- ◆ Den faldende dollar har medført et reduceret afkast i bl.a. afdeling Global og Rusland, hvor en væsentlig del af de underliggende aktiver er denomineret i dollar.
- ◆ Obligationsmarkedene har gennemgående været negativt præget af inflationsfrygt og centralbankernes stigende renter.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invests samlede resultat for de ni afdelinger er på 233.553 t. kr.

Resultaterne er således fordelt på de ni afdelinger pr. 30. juni 2006:

Afdeling	Halvårets netto- resultat (1.000 kr.)	Formue (1.000 kr.)	Afkast %
Danmark	107.247	1.467.013	7,4%
Rusland	121.160	831.652	18,0%
Small Cap Europa	14.766	369.512	3,0%
Europa	9.833	146.539	5,5%
Global	-5.624	102.155	-5,9%
Norden	6.184	99.918	7,0%
Danske Obligationer	-18.837	656.310	-3,0%
High Yield Obligationer	-773	570.126	-0,6%
Emerging Markets Obligationer	-403	106.402	-0,6%
Samlet	233.553	4.349.627	

Specifikation af tallene anført i tabellen fremgår af de vedlagte regnskaber.

INVESTERINGSFORENINGEN ABN AMRO Invest

Halvårsrapport 2006

Navne og adresser

Foreningens adresse

Amaliegade 35, Postboks 2198
1017 København K
Telefon: 3396 1000
Telefax: 3396 1500

E-mail og hjemmeside

info@abnamroinvest.dk
www.abnamroinvest.dk

Revision

KPMG C. Jespersen
Statsaut. Revisionsinteressentskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Administration

ABN AMRO Asset Management
Administration A/S

Investeringsrådgiver

ABN AMRO Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Depotselskab

ABN AMRO Securities (Nordic) SE,
Copenhagen Branch

Foreningens bestyrelse

Morten Riise-Knudsen (Formand)
Lars Andersen
Niels Ulrik Heine
Karin Arnstedt

Registreringsnumre

CVR NR: 18 22 62 43
Finanstilsynet: 11.080

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2006 for Investeringsforeningen ABN AMRO Invests 9 afdelinger.

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 afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 16. august 2006

Bestyrelse

Morten Riise-Knudsen
Formand

Lars Andersen
Næstformand

Karin Arnstedt

Niels Ulrik Heine

Direktion

ABN AMRO Asset Management Administration A/S

Torben G. Knappe

Anvendt Regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., Finanstilsynets Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt Københavns Fondsbørs krav til regnskabsaflæggelse.

Resultatopgørelsen

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsperioden, bortset fra udbytte som først indtægtsføres, når udbyttet modtages.

Kursgevinster og -tab

I det regnskabsmæssige resultat indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster/-tab. De realiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og værdien primo regnskabsperioden henholdsvis anskaffelsværdien i regnskabsperioden. De urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo regnskabsperioden og kursværdien primo regnskabsperioden henholdsvis anskaffelsværdien i regnskabsperioden.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til deres højeste formueværdi i hver af afdelingerne inden for regnskabsårets, jf. vedtægternes §22.

Balancen

Børsnoterede værdipapirer er optaget til børskurs ultimo regnskabsperioden. Dog optages udtrukne obligationer til kurs 100. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakursen ultimo regnskabsperioden. Ved køb eller salg af værdipapirer indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Værdien af sådanne poster er opført under betegnelsen mellemværende vedrørende handelsafvikling.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, værdiansættes til beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdi.

Ændringer og tilpasninger

Afledte finansielle instrumenter har tidligere været opført som en nettoværdi på balancen. I overensstemmelse med den nugældende bekendtgørelse er afledte finansielle instrumenter med positiv værdi nu opført under aktiver, mens afledte finansielle instrumenter med negativ værdi er opført under passiver. Tilsvarende gør sig gældende for mellemværende vedrørende handelsafvikling, hvor disse tidligere har været opført som en nettoværdi på balancen. I overensstemmelse med den nugældende bekendtgørelse er tilgodehavender vedrørende uafviklede handler med finansielle instrumenter opført under aktiver, mens gæld vedrørende handler med finansielle instrumenter, som er indgået, men endnu ikke afviklet, opført under passiver.

Ikke refundebar udbytteskat er tidligere blevet modregnet i modtagne udbytter. I overensstemmelse med den nugældende bekendtgørelse føres ikke refunderbar udbytteskat under regnskabsposten skat i resultatopgørelsen.

Som følge af ovennævnte ændringer er der foretaget tilpasninger af sammenligningstallene. Det skal imidlertid bemærkes, at disse ændringer ikke har haft indvirkning på resultatet eller medlemmernes formue.

Med undtagelse for de ovenfor omtalte ændringer er halvårsrapporten udarbejdet efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2005.

Nøgletal - definitioner

Indre værdi

Medlemmernes formue/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast i procent

$((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{Indre værdi primo året} - 1)) \times 100$. Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: $\text{udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$.

Omkostningsprocenten

$(\text{Administrationsomkostninger} / \text{medlemmernes gennemsnitlige formue}) \times 100$. Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Standardafvigelse/volatilitet

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 kun standardafvigelse/volatilitet for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio beregnes ved at dividere investeringens merafkast med dens volatilitet/standardafvigelse. Sharpe Ratio måler en investeringsafkast i forhold til dens risiko. Jo større positiv Sharpe Ratio, jo bedre risikjusteret afkast. Ved hjælp af Sharpe Ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes. Der opgøres kun Sharpe Ratio for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling High Yield

Investeringsprofil

Afdeling High Yield Obligationer investerer primært i globale virksomhedsobligationer, der på investeringstidspunktet har en rating hos Standard & Poor's på BB+ til CCC med målsætningen at skabe et langsigtet merafkast i forhold til Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index (DKK).

Der investeres globalt på børser og andre markeder som Finanstilsynet har godkendt. Derudover investeres i Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission, og som omsættes på OTC-Fixed Income Markedet. Rule 144A-udstedelser omfatter værdipapirer af vidt forskellig kvalitet, der alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Afdelingens fem største beholdningspositioner

Selskab	Andel
10,125% Equistar Chem 01/09/08	1,84
9,625% Rogers Wirel. 01/05/11	1,54
8,00% Building Mat. 15/10/07	1,48
8,75% HCA-The Health 01/09/10	1,42
8,137% Homer City 01/10/19	1,40

Landeallokering i afdelingen (%)

Land	Andel
Belgien	0,9
Tyskland	3,2
Danmark	0,6
Luxemborg	3,7
Frankrig	1,6
Storbritanien	2,1
Irland	1,1
Holland	1,5
Norge	1,3
USA	69,6
Canada	6,4
Hong Kong	0,4
Singapore	0,4
Øvrige incl. likv.midler	7,2

Afdeling High Yield Obligationer gav et halvårligt afkast på -0,64%, mens benchmark gav et afkast på 1,48%.

De stærkt performende CCC-ratede obligationer har været årsagen til, at porteføljen i perioden har klaret sig svagere end benchmark. Grunden til, at CCC-ratede obligationer klarede sig bedst, var den markante efterspørgsel efter høje renter i et miljø med lav efterspørgsel og lave konkursrater. Afdelingens fokus på højere ratede papirer giver en naturlig undervægt i CCC-ratede obligationer, som er det eneste segment, der har givet positive afkast i halvåret. Markedet har endvidere generelt været præget af høj risikovillighed hos investorerne. Højrisiko papirer og mange højrisiko industrier har derfor været i stand til at outperforme markedet. Renten på amerikanske statsobligationer steg også markant over hele kurven, hvilket fik de mere rentefølsomme obligationer til at underperforme. Frasalg i amerikanske statsobligationer kombineret med et stærkt aktiemarked understøttede ligeledes de lavest ratede papirer.

På den positive side kan nævnes, at afdelingens overvægt i det euro-denominerede high yield marked var med til at trække performance i positiv retning, eftersom dette marked outperformede det US dollar denominerede high yield marked. Volatiliteten i de globale aktiemarkeder fik spændet i high yield markedet til at udvide sig. Aktievolatiliteten toppede i maj og juni, hvilket afspejlede frygten for, at den amerikanske centralbank vil bekæmpe inflationen, ligegyldigt hvilke konsekvenser det måtte få på den økonomiske vækst.

Den overordnede risikoprofil blev forøget allerede i første kvartal. Afdelingen er stadig overvægtet i det europæiske high yield marked. Overvægten er øget i både BB- og B-ratede obligationer med undervægt i CCC-ratede papirer. Endvidere er der gjort tiltag til, at sammensætte porteføljen med en højere gennemsnitlig rente da det kan være svært, at opnå kursstigninger i det nuværende marked.

Afdelingen er fortsat overvægtet i det europæiske high yield marked, da disse har en rentefordel i forhold til deres US modpartner på valuta-hedget basis. Der er imidlertid ikke tegn på, at markedet vil begunstige afdelingens risikoprofil markant i den resterende del af året, hvorfor vi må forvente et resultat under afdelingens benchmark.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Danske Obligationer

Investeringsprofil

Afdeling Danske Obligationer investerer i danske børsnoterede obligationer med målsætningen at skabe et langsigtet merafkast i forhold til et benchmark bestående af 60% Effas>1 og 40% Nordeas Realkreditindeks. Porteføljestrategien fastlægges ud fra afdelingens forventninger til den økonomiske udvikling i de store økonomier; USA, Japan og Euroland. En dybdegående analyse af de enkelte segmenters og obligationers risiko, afkastprofil og egenskaber danner grundlag for valget af de konkrete segmenter og obligationer, der indgår i porteføljen.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Papir	Andel
3,56% BRFkred 142.B 38	11,08
4,00% Totalkr 111.C.s. 35æ 35	10,69
5,00% Nykred 03D. 38	7,80
4,00% DK Stat INK St.lån 15	5,45
4,00% KD 23D s. 35	5,11

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Segment	Andel
Statsobligationer	18,34
Flexobligationer	13,16
Realkreditobligationer	43,70
Udtrukne obligationer	0,46
Flexgaranti obligationer	20,55

Varighed (%)

Periode	Andel
0-2 år	13,20
2-5 år	13,40
5-10 år	6,00
> 10 år	67,40

Afdeling Danske Obligationer gav et halvårligt afkast på -2,95%, mens benchmark gav et afkast på -2,70%.

Fundamentalt har det længe været vores holdning at de lange renter var for lave, hvilket i det netop overståede halvår er blevet bekræftet. Således har både den Europæiske Centralbank (ECB) og Den Amerikanske Centralbank (FED) hævet renten af flere omgange i første halvår af 2006 til hhv. 2,75 pct. og 5,25 pct.

Porteføljen har generelt ligget til rentestigninger ligesom varigheden gradvist er reduceret i takt hermed. Meget tyder dog på, at den europæiske økonomi er kommet i omdrejninger med en vækst i årets første 6 måneder på ca. 3% p.a., hvilket må ses som en solid udvikling, der øger beskæftigelsen og gavner det private forbrug. Arbejdsløsheden falder over hele Europa samtidig med, at de ledende indikatorer både hos forbrugeren og i erhvervslivet peger på fortsat fremgang. Flere institutioner og banker, herunder ECB, har oprevideret deres syn på væksten i Europa, ikke mindst fordi det private forbrug, som har været achilleshælen i mange år, er tiltaget trods højere renter og stigende oliepriser.

For resten af året forventer vi yderligere rentestigninger fra centralbankerne. Vi forventer således, at FED vil hæve til 5,50%, hvilket dog er tæt på konsensus. Der er imidlertid risiko for, at kerneinflationen kan komme under fortsat pres som følge af det kogende amerikanske arbejdsmarked, den stigende oliepris og et muligt dollarfald. Omvendt truer svækkelsen på boligmarkedet også forbruget og dermed væksten. Vi forventer tilsvarende, at ECB hæver til 3,50%, hvilket også er tæt på konsensus. Både pga. fremgangen i den europæiske industri, det markante inflationære pres fra olieprisen og endelig pga. den voldsomme kreditvækst og boligprisudvikling i Europa, vil ECB fortsætte med at hæve. Vi er ikke endnu overbevist om styrken i den europæiske økonomi, så der ligger en klar mulighed for, at renterne "ude på kurven", altså de lange og mellemlange renter, kan komme ned igen i år.

Vi forventer, at afdelingen i den resterende del af 2006 vil give positivt afkast pga. den høje effektive rente og udsigten til svagt faldende lange renter. Den største risiko for dette scenarie er at FED skal hæve yderligere end de 5,5% for at dæmpe inflationen. Pt. er stemningen dog meget usikker, og vi opretholder den neutrale varighedseksposering og har overvægt i realkreditobligationer.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Danmark

Investeringsprofil

Afdeling Danmark investerer i danske aktier med målsætningen at skabe et langsigtet merafkast i forhold til OMXCcap.

Afdelingen investerer i kvalitetsselskaber, der kan levere salgs-, indtjenings- samt cashflow vækst, hvor det fremtidige potenti-ale ikke er fuldt inddiskonteret i den aktuelle aktiekurs. Investeringerne er baseret på fundamental in-house industri- og selskabs-analyse. Porteføljens investeringer er gen-stand for kontinuerlig aktiv overvågning. Porteføljesammensætningen har et bottom-up udgangspunkt, dog under løbende påvirk-ning af makroøkonomiske forventninger, der har en afgørende indflydelse på den valgte sektorsammensætning. Porteføljesammen-sætningen sker under hensyntagen til en kontrolleret risikostyring, således at meraf-kast-potentialet står mål med porteføljens risiko.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Selskab	Andel
Danske Bank	10,14
Novo Nordisk B (107.4872m)	10,13
Carlsberg B	6,95
Rella Holding A/S	6,40
Jyske Bank	5,29

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Sektor	Andel
Industri	17,8
Forbrugsgoder	13,9
Konsumentvarer	13,5
Sundhedspleje	21,7
Finans	28,1
Informationsteknologi	2,7
Øvrige incl. likv.midler	2,3

Afdeling Danmark gav et halvårligt afkast på 7,42%, mens benchmark gav et afkast på 0,0%.

Forventningerne til det danske aktiemarked var høje ovenpå de foregående års forrygende resultater. Det brede danske indeks OMXCcap kunne dog ikke helt følge med de europæiske. Dog fortsatte de små og mellemstore aktier de senere års stærke performance. I takt med at den amerikanske regnskabsæson satte ind og ikke fuldt ud kunne leve op til de høje indtjeningsforventninger oplevede de globale aktiemarkeder en øget volatilitet. Dette smittede af på det danske aktiemarked som også blev præget af betydelige udsving i starten af året. Positive forventninger til indtjeningsudviklingen og væksten for de danske selskaber dominerede fortsat markedet i første kvartal, men tiltagende usikkerhed på de globale markeder fik negativ indflydelse på den generelle prisfastsættelse i aktiemarkedet.

Til trods for stigende renter og flere kapitaludvidelser var det danske aktie-marked præget af en positiv stemning indtil midten af maj ligesom det globale vækstbillede generelt så styrket ud. En afledt effekt af de høje vækstrater var imidlertid stigende renter og markedet begyndte at frygte, at den høje vækst vil føre til yderligere rentestigninger fra centralbankernes side.

Efter en længere periode med positive takter på aktiemarkedet til trods for stigende oliepriser, stigende renteniveau og et fald i USD overfor EUR kom der i maj måned en kraftig korrektion i såvel det danske som de globale aktiemar-keder. Korrektionen ramte det danske marked hårdere end de øvrige europæi-ske aktiemarkeder. Investorerne tog profit og placerede midlerne i mere sikre aktiver. Korrektionen i maj skal imidlertid ses i lyset af en meget stærk per-formance i årets første fire måneder. Således hører de danske aktier til blandt de markeder, der har givet det højeste afkast i de seneste 2-3 år, og på den baggrund er det ikke overraskende, at det danske marked blev forholdsvis hårdt ramt, da især private investorer valgte at tage profit.

De danske aktier oplevede endnu en volatil måned i juni efter den kraftige korrektion i maj, men endte stort set uforandret. Den kraftigt øgede volatilitet er en tydelig indikator på investorernes manglende fornemmelse for de kort-sigtede markedsudsigter. Korrektionen har dog betydet, at prisfastsættelsen af danske aktier er blevet mindre anstrengt, og der er en rimelig sandsynlighed for, at regnskaberne for andet kvartal, som for alvor rammer markedet i au-gust, kan overraske positivt. Vi forventer på den baggrund, at afdelingen i den resterende del af året vil give et afkast over benchmark.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Rusland

Investeringsprofil

Afdeling Rusland investerer i depotbeviser (f.eks. ADRs) på russiske aktier, børsnoterede russiske aktier, russiske aktier, der er genstand for regelmæssig handel på et reguleret marked, som er tilgængeligt for offentligheden, samt i likvide midler i accessorisk omfang. Afdelingens målsætning er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til Credit Suisse First Boston Ros Index i DKK.

En stor del af analysearbejdet består i at vurdere makrofaktorens påvirkning af forskellige sektorer og brancher i Rusland, fordi det russiske marked i høj grad påvirkes af landets politiske og økonomiske udvikling. Parallelt med makroanalysen foretages løbende selskabsanalyser, med det formål at afdække undervurderede selskaber indenfor de enkelte brancher.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Selskab	Andel
Gazprom Oao (Reg S ADS) (RU)	10,02
Lukoil Spons.(RU) ADR	9,68
Surgutneftegaz Pref ADR	6,89
Norilsk Nickel JSC (RU) ADR	5,69
Sberbank GDR	5,53

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Sektor	Andel
Energi	40,3
Materialer	14,9
Forbrugsgoder	0,3
Konsumentvarer	7,3
Finans	5,3
Telekommunikation	23,6
Forsyningsvirksomhed	4,5

Afdeling Rusland gav et halvårligt afkast på 17,96%, mens benchmark gav et afkast på 36,21%.

Markedet blev primært drevet af ny kapital, som blev tiltrukket af det russiske aktiemarked efter 2005, som var et af de bedste år nogensinde. En anden positiv effekt kom da Putin ved sin årlige pressekonference for russiske og udenlandske journalister i slutningen af januar kom med udtalelser, der af markedet tolkedes i retning af, at der ikke bliver nogen nationalisering af eller statslig indblanding i den private olieindustri.

Året startede meget positivt, hvilket betød, at markedet på 2 måneder var steget med 27,5%. Energisektoren havde været en stor drivkraft i dette og det stærke russiske aktiemarked fortsatte med at tiltrække nye investorer - både indenlandske og udenlandske.

I marts faldt det russiske aktiemarked for første gang i lang tid. Grunden til faldet var først og fremmest frygten for globale renteforhøjelser, hvilket førte til kapital outflow i de fleste emerging markets. I Ruslands tilfælde bidrog gevinsthjemtagelse til et fald efter en meget kraftig fremgang på over 50% siden oktober 2005. I april skete der endnu engang en vending og det russiske aktiemarked steg – denne gang med mere end 22%. Den primære årsag til denne stigning skulle findes hos Gazprom aktien, som steg med 38% i april og dermed nåede en markedsværdi på USD 270 mia., hvilket gjorde selskabet til verdens tredjestørste selskab målt på markedsværdi.

I starten af maj faldt de russiske aktier med 20%, men kom dog stærkt tilbage i slutningen af måneden. Omsætningen i maj var høj, hvor Rusland blev påvirket af den generelle nedgang på de globale aktiemarkeder, især drevet af frygt for højere inflation og dermed højere renter. Emerging Markets plejer at blive hårdere ramt ved fald i de globale aktiemarkeder, idet investorerne bliver mindre risikovillige. Det russiske aktiemarked rummer mange store kursgevinster, som skulle sikres for mange investorer, hvorfor de hjemtog gevinster.

Et volatilt halvår kunne slutte med en svag fremgang på markedet. Medio juni var markedet ellers faldet med ca. 15%, hvorefter kurserne atter steg kraftigt. Vi forventer at afdelingen i andet halvår vil kunne bevare og endda udbygge det opnåede afkast primært pga. en fortsat positiv udvikling i afdelingens overvægtige i energi- og råvaresektoren.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Norden

Investeringsprofil

Afdeling Norden investerer i nordiske børs-noterede aktier med målsætningen at skabe et langsigtet merafkast i forhold til ABN AMRO Nordic Portfolio Index i DKK.

Afdelingen investerer i kvalitetsselskaber, der kan levere salgs-, indtjenings- samt cashflow vækst, hvor det fremtidige potenti-ale ikke er fuldt inddiskonteret i den aktuelle aktiekurs. Investeringerne er baseret på fundamental in-house industri- og selskabs-analyse. Porteføljens investeringer er gen-stand for kontinuerlig aktiv overvågning. Porteføljesammensætningen har et bottom-up udgangspunkt, dog under løbende påvirk-ning af makroøkonomiske forventninger, der har en afgørende indflydelse på den valgte sektorsammensætning. Porteføljesammen-sætningen sker under hensyntagen til en kontrolleret risikostyring, således at meraf-kast-potentialet står mål med porteføljens risiko.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Selskab	Andel
Ericsson (L.M.) Telefon AB 'B'	9,55
Nokia OYJ	9,52
Nordea AB 0,39632 EUR	5,02
Danske Bank	4,07
Aker	3,09

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Sektor	Andel
Energi	9,5
Materialer	8,7
Industri	24,7
Forbrugsgoder	6,9
Konsumtvarer	2
Sundhedspleje	5,7
Finans	14,9
Informationsteknologi	23,7
Telekommunikation	2,8
Øvrige incl. likv.midler	1,1

Afdeling Norden gav et halvårligt afkast på 6,97%, mens benchmark gav et afkast på 8,12%.

Nordiske aktier hørte til blandt de markeder, der blev forholdsvis hårdt ramt af store fald i maj drevet af gevinsthjemtagning og inflationsfrygt. Den stærke performance i de første fire måneder i år førte til en korrektion, da investorer valgte at hjemtage profit. På trods af dette har de nordiske markeder passeret halvåret med et acceptabelt resultat. Ligesom tidligere dækker udviklingen blandt de nordiske lande over en stor spredning, hvor Finland, Norge og Sverige klarede sig bedst, mens Danmark haltede bagefter primært grundet et kraftigt fald i AP Møller Maersk.

Ved indgangen til året fremstod det globale vækstbillede generelt styrket. Amerikansk vækst var stigende på baggrund af et solidt privatforbrug, og eu-ropæisk vækst så ud til at være kommet op i gear. En afledt effekt af de høje vækstrater var imidlertid stigende renter og et vigtigt spørgsmål er derfor om de højere renter får en negativ afledt effekt på aktiemarkedet. Umiddelbart tegner der sig et billede af en stærk indtjeningsvækst i det nordiske område, hvilket bl.a. kunne ses under offentliggørelsen af regnskaber i foråret, hvor selskabernes indtjening viste markant bedre resultater end analytikerne havde ventet. Vi forventer fortsat at nordiske aktier ser ud til at have et godt indtje-ningsmomentum.

Efter en kraftig korrektion i maj fortsatte aktiemarkederne den nervøse ten-dens med stor volatilitet i juni. Den negative udvikling, som primært skyldes en øget frygt for inflation, blev yderligere understøttet af, at alle de store cen-tralbanker kom med udtalelser, der pegede i retning af fortsatte rentestignin-ger. I Europa er der vedholdende tegn på vækst, hvor den stærke eksportvækst i øget grad suppleres af øget privatforbrug. Forbruget bliver styrket på bag-grund af positive beskæftigelsesdata, hvor ledigheden er fortsat faldende. Spørgsmålet er imidlertid, om væksten kan opretholdes fremover.

Vi forventer, at afdelingen i den resterende del af 2006 vil kunne udbygge det positive afkast. Forårets korrektioner har fået prisfastsættelsen på de nordiske aktier til igen af fremstå attraktivt ligesom indtjeningsbilledet fortsat tegner attraktivt i de nordiske selskaber. En vigtig indikator bliver således offentliggø-relse af regnskaber for andet kvartal, som skal overbevise investorerne om, at det positive vækstbillede også slår igennem på resultaterne.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Global

Investeringsprofil

Afdeling Global investerer i globale børsnoterede aktier med målsætningen at skabe et langsigtet merafkast i forhold til Morgan Stanley Capital Internationals World Equity Index I DKK.

Afdelingen investerer hovedsageligt i relativt store selskaber med lav risiko med fokus på vækstorienterede selskaber, hvor indtjeningspotentialer endnu ikke er indregnet i den aktuelle kurs. Selskaber med lang troværdig ledelse, god indstilling til sine aktionærer, høj og stabil indtjeningsvækst samt en åben informationspolitik har således høj prioritet i porteføljen. Der fokuseres på vækstorienterede selskaber, hvor indtjeningspotentialer endnu ikke er indregnet i den aktuelle kurs.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Selskab	Andel
JP Morgan Chase Company	2,67
Cisco Systems Inc.	2,60
Eni S.p.a.	2,58
ING Groep N.V.	2,41
Occidental Petroleum	2,36

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Sektor	Andel
Energi	10,7
Materialer	8
Industri	9
Forbrugsgoder	13,3
Konsumtvarer	5,8
Sundhedspleje	9,3
Finans	26,9
Informationsteknologi	12,9
Telekommunikation	2,5
Øvrige incl. likv.midler	1,6

Afdeling Global gav et halvårligt afkast på -5,87%, mens benchmark gav et afkast på -3,11%.

Ved årets start klarede især de europæiske aktier sig stærkt drevet af flotte indtjeningsresultater, mens det amerikanske aktiemarked var næsten fladt pga. skuffende indtjening og makroøkonomiske data. En anden faktor, som var med til at trække nedad, var den amerikanske dollars fald med 2,4% overfor euro.

Den positive udvikling blev markant afbrudt en uge inde i maj, hvor de globale aktiemarkeder oplevede en voldsom korrektion. I den første uge af maj fortsatte US dollaren sit fald, da markederne indregnede forventninger om faldende renter. Som det var tilfældet i april, blev aktiemarkederne kvalt af frygten for yderligere renteforhøjelser i de resterende uger af maj. Enhver nyhed, der pegede i retning mod stigende inflationsrisiko og dermed endnu en renteforhøjelse, blev tolket negativt.

Vi er umiddelbart af den opfattelse at forårets korrektion er forholdsvis logisk efter den stærke tilvækst i det sidste halve år, hvor fonden var steget med 20% siden oktober 2005. Selvom det voldsomme fald til dels kom som en overraskelse, fordi det ikke var relateret til svage økonomiske nøgletal, er udsigterne fortsat positive. De økonomiske data er stadig stærke på globalt plan. Indtjeningsstyrken og værdiansættelsesniveauerne giver positiv momentum på selskabssiden, som understøttes yderligere af M&A aktiviteter.

Det dominerende tema ved halvårets afslutning er frygten for inflationsbetingede renteforhøjelser. Blandede økonomiske data fra USA har resulteret i volatile aktiemarkeder. I midten af juni hævede ECB renten til 2,75%, hvilket resulterede i den næstdårligste uge i 2006 for europæiske aktier. Den amerikanske centralbank hævede renten til 5,25% i slutningen af juni, og den efterfølgende kommentar indikerede, at det muligvis er den sidste i rækken af renteforhøjelser. Dette medførte lettelse i markedet, og resulterede i den største stigning på aktier på en dag siden 2003. Eftersom frygten for amerikanske renter og inflation er stilnet af, vil fokus sandsynligvis skifte til forventninger for væksten. Dette vil være en fordel for fonden, som er positioneret i vækst-selskaber. Vi ser derfor mulighed for, at kunne levere et resultat for året på niveau med benchmark.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Europa

Investeringsprofil

Afdeling Europa investerer i europæiske børsnoterede aktier med målsætningen at skabe et langsigtet merafkast i forhold til Morgan Stanley Capital Internationals Europe Equity Index i DKK.

Afdelingen investerer hovedsageligt i relativt store selskaber med lav risiko, og der fokuseres på vækstorienterede selskaber, hvor indtjeningspotentialer endnu ikke er indregnet i den aktuelle kurs. Selskaber med en lang troværdig ledelseshistorie, god indstilling til sine aktionærer, høj og stabil indtjeningsvækst samt en åben informationspolitik har således høj prioritet i porteføljen. Der fokuseres på vækstorienterede selskaber, hvor indtjeningspotentialer endnu ikke er indregnet i den aktuelle kurs.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Selskab	Andel
Glaxosmithkline Ord	4,27
UBS AG	3,21
Total	3,00
Astra Zeneca	3,00
Unicredito Italiano	2,83

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Sektor	Andel
Energi	9,5
Materialer	6,2
Industri	9,8
Forbrugsgoder	9
Konsumtvarer	9,8
Sundhedspleje	11,8
Finans	28,9
Informationsteknologi	3,9
Telekommunikation	4,3
Forsyning	5
Øvrige incl. likv.midler	1,8

Afdeling Europa gav et halvårligt afkast på 5,51%, mens benchmark gav et afkast på 2,92%.

De europæiske aktiemarkeder fulgte i overvejende grad den udvikling man så på det amerikanske. Starten af året bød således på moderate stigninger om end der konstant lurede en frygt for stigende renter grundet en øget inflation. I februar viste det tyske IFO indeks imidlertid en kraftig stigning til 103,3, hvilket var det højeste niveau i over 15 år. Der var endvidere indikationer på, at konjunkturosvinget ikke kun begrænsede sig til Tyskland. Erhvervslivets tiltro til økonomien havde også for alvor bredt sig til lande som Italien, Frankrig, Belgien og Holland. Således fortsatte IFO med at stige i de kommende måneder. I marts nåede man det højeste niveau siden 11. september 2001 og terrorangrebet på WTC, hvilket fik IFOs cheføkonom til at udtrykke stor tiltro til, at den tyske økonomi er "tæt på et vendepunkt". I april var indikatoren steget til 105,4, hvilket var højere end flere økonomers forventninger. Forbrugertilliden i Europa var også stigende og inflationen vendte tilbage til det høje niveau fra januar, primært drevet af en stærk stigning i oliepriserne. Dette fik både Den Amerikanske og Den Europæiske Centralbank til at hæve renterne af flere omgange, hvilket umiddelbart havde en positiv effekt på markedet.

Efter en længere periode med positive takter på aktiemarkedet kom der i maj måned en kraftig korrektion på samtlige globale aktiemarkeder og herunder også de europæiske. De finansielle markeder var i stærk modvind i maj og investorerne hjemtog profit og placerede midlerne i mere sikre aktiver.

Halvåret sluttede turbulent med en juni måned, hvor de finansielle markeder startede med fald, men Europa endte måneden med at være steget 1,40%. Forbrugerne mærkede afmatningen i boligmarkedet, de høje energipriser og stigende renter. Den økonomiske vækst udviser en svagt faldende tendens samtidig med en stigende inflationen. Dette har skabt en usikker situation, hvor udfordringen består i, om man skal bekæmpe den faldende økonomiske vækst eller den stigende inflation. Vi forventer, at afdelingen til trods kan bevare et positivt afkast i den resterende del af året og samtidig ligge over benchmark.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Small Cap Europa

Midlernes placering

Afdeling Small Cap Europa investerer primært i mindre og mellemstore vesteuropæiske selskaber, der på investeringstidspunktet har en markedsværdi fra 100 mio. op til 2 mia. Euro. Afdelingens benchmark, der er Morgan Stanley Capital International Europe Small Companies Price Index i DKK.

Investeringsstrategien er baseret på stock picking, der bygger på fundamental analyse af selskaberne med særlig fokus på virksomhedernes finansielle styrke, konkurrencemæssige position, rentabilitet, vækstpotentiale og ledelseskvalitet.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Selskab	Andel
Capio AB	2,53
RHI AG	2,22
Option NV	2,04
Erinaceous Group Plc.	1,97
Cermaq ASA	1,94

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Sektor	Andel
Energi	7,1
Materialer	9,1
Industri	24,4
Forbrugsgoder	16,6
Konsumentvarer	3,3
Sundhedspleje	7,9
Finans	13,6
Informationsteknologi	10
Telekommunikation	0,6
Øvrige incl. likv.midler	7,4

Afdeling Small Cap Europa gav et halvårligt afkast på 3,03, mens benchmark gav et afkast på 8,52%.

Europæiske small cap selskaber fortsatte den flotte performance hen over årsskiftet og viste igen bedre performance i sammenligning med europæiske large cap selskaber. Starten af året var generelt præget af spekulationer om virksomhedsovertagelse, hvilket afspejles i aktiekurserne. Således er lave finansieringsomkostninger i sektoren, undergearede balancer og attraktive værdiansættelser en væsentlig årsag til, at man nu ser en forøgelse af M&A overvejelser på management niveau.

I den første halvdel af marts faldt kurserne kraftigt som følge af hjemtagelse af gevinst i selskaber, som havde klaret sig godt i 2005 samt januar og februar i år. En anden faktor, der gjorde markedet usikkert, var udmeldingerne fra den europæiske centralbank om, at sandsynligheden for en snarlig renteforhøjelse var forøget. Da disse nyheder havde bundfældet sig i markedet, steg det igen, selvom selskabsspecifikke nyheder var den primære drivkraft. Small Cap selskabernes resultater i første kvartal var generelt præget af positive nyheder, og det smittede af på aktiekurserne. Højere oliepriser og råvarepriser var samtidig kilden til stor bekymring for investorerne, da disse kan medføre højere inflation, hvilket medvirkede til at presse aktiekurserne nedad i april.

Aktiemarkederne har generelt været hårdt ramt i maj, og europæiske small cap aktier var ingen undtagelse. Da der ikke var mange nyheder på selskabssiden, var fokus rettet mod offentliggørelsen af makroøkonomiske data, som pegede i retning af en stigning i inflationen på verdensplan. Dette skræmte investorerne og kan have været grunden til det frasal, vi har set på de globale aktiemarkeder. I dette miljø klarede small cap aktierne sig dårligere end large cap aktierne, men målt fra starten af 2006 til slutningen af maj har small cap aktier stadig klaret sig væsentlig bedre end det brede europæiske aktiemarked.

Trenden mod mindre risikoprægede aktivklasser som startede i maj fortsatte halvåret ud. Afdelingen led under et kraftigt tilbagesalg, særligt i aktier med stor markedsværdi i porteføljen, som var mere likvide. Vi forventer imidlertid, at afdelingen kan bevare og endda udbygge det positive afkast resten af året da inflationsfrygten stilnede af i anden halvdel af juni.

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Afdeling Emerging Markets Obligationer

Midlernes placering

Afdeling Emerging Markets Obligationer investerer hovedsageligt i likvide statsobligationer udstedt i USD og EUR, der er noteret på regulerede markeder i en stat, der er medlem af den Europæiske Union eller noteret på regulerede markeder, der er medlemmer af WFE (World Federation of Exchanges). Hovedparten af landene har en kredit rating svarende til under BBB (Standard Poors). Målsætningen er at skabe et merafkast i forhold til investering i det generelle marked for emerging markets obligationer. Som benchmark anvendes JP Morgan EMBI Global Composite Index. Med fokus på landerisiko vurderes den makroøkonomiske situation, landets finansielle status og udvikling samt politiske risici. Det analytiske grundlag er baseret på en kombineret top-down og bottom-up med det formål at fastlægge den mest attraktive afkast/risiko profil. I top-down analysen er vurderingen af de makroøkonomiske faktorer central. Der fokuseres på den politiske situation, vækst, inflation, renteniveau, arbejdsløshed samt valutakurs. Med udgangspunkt i top-down analysen udvælges de enkelte obligationer via en kvalitativ bottom-up analyse. Her indgår bl.a. obligationernes rente, varighed, likviditet, relativ værdi i forhold til andre emerging markets obligationer og aktivklasser.

Landeallokering i afdelingen (%)

Sektor	Andel
Frankrig	14,9
Phillippinerne	9,3
Venezuela	8,9
Rusland	4,5
Argentina	8,6
Uruguay	4,3
Peru	4,5
Polen	4,5
Qatar	3,9
Mexico	3,1
Indonesien	9,2
Ukraine	3,9
Øvrige incl. likv.midler	20,4

Afdeling Emerging Markets Obligationer gav et halvårligt afkast på -0,63%, mens benchmark gav et afkast på -1,66%.

Året startede positivt ud for Emerging Markets-obligationer. Således var meldingen fra decembers FOMC møde mindre hård end forventet, hvilket fik investorerne til at tro, at FED var meget tæt på at afslutte strammingscyklussen. Emerging Markets-obligationer nød samtidig godt af de positive udsigter for amerikanske statsobligationer og kapitalindstrømning fra investorer på udkig efter højere afkast.

Performance i emerging markets var relativt stabil indtil midten af maj, hvor markedet var præget af frygten for yderligere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank. Som et resultat heraf var der et stort frasalg i alle risikobetonede aktiver med stigende volatilitet til følge. Emerging markets obligationer blev trukket med ned af frasalget i emerging markets aktier, fald i de lokale valutakurser samt faldende risikovillighed fra globale investorer side.

Overvejende ser de økonomiske udsigter for emerging markets positive ud for resten af året. De fleste lande har et forholdsvis begrænset finansieringsbehov, og olieeksporterende lande som Rusland, Venezuela og Ecuador akkumulerer fortsat store eksterne reserver pga. de rekordhøje oliepriser, som forventes at fortsætte. I de enkelte lande forventes fornuftig økonomisk vækst og positiv betalingsbalance.

Juni bød på modvind for emerging markets obligationer, men sluttede dog med udsigter til fremgang. Vi er fortsat optimistiske i forhold til de positive økonomiske udsigter for emerging markets landene i andet halvår 2006, og den overordnede strategi vil fortsat være baseret på omhyggelig landeudvælgelse, hvorfor vi forventer at afdelingen kan levere et årsresultat, der er højere end benchmark.

Afdelingens fem største beholdningspositioner (%)

Selskab	Andel
4,5% Fr.Treasury NT 12/07/2006	18,38
8,5% Indonesia 12/10/35	11,61
9,5% Philippines 02/02/30	11,50
8,28% Rep. of Argent 31.12.33	11,04
9,375% Venezuela 13/01/34	11,03

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest Invest

Afdeling Danske Obligationer

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	11.857	8.838
Kursgevinster og -tab	-28.665	7.263
Administrationsomkostninger	-2.029	-1.353
Resultat før skat	-18.837	14.748
Skat	0	
Halvårets nettoresultat	-18.837	14.748
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	23.226	1.969
Obligationer	678.077	590.495
Andre aktiver	9.084	8.997
Aktiver i alt	710.387	601.461
Passiver		
Medlemmernes formue	656.310	601.082
Anden gæld	54.077	379
Passiver i alt	710.387	601.461
Note		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	678.077	590.495

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-18.837	14.748
Medlemmernes formue (t.kr.)	656.310	583.097
Cirkulerende kapital (t.kr.)	664.280	552.206
Indre værdi	98,80	105,59
Afkast (pct.)	-2,95	3,62
Benchmarkafkast (pct.)	-2,70	4,80
Omkostningspct.	0,32	0,33
Nøgletal for risiko*)		
Sharpe ratio	0,67	
Standardafvigelse	2,64	
Sharpe ratio (benchmark)	0,98	
Standardafvigelse (benchmark)	2,94	

*) Er beregnet på 60 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling Danmark

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	37.931	18.715
Kursgevinster og -tab	78.271	292.656
Administrationsomkostninger	-8.955	-8.683
Resultat før skat	107.247	302.688
Skat		
Halvårets nettoresultat	107.247	302.688
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	27.269	8.840
Kapitalandele	1.150.413	1.340.345
Andre aktiver	4.274	737
Aktiver i alt	1.181.956	1.349.922
Passiver		
Medlemmernes formue	1.172.386	1.348.288
Anden gæld	9.570	1.634
Passiver i alt	1.181.956	1.349.922
Note		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske udstedere	1.076.802	1.259.621
Unoterede kapitalandele fra danske udstedere	73.611	80.724
Kapitalandele i alt	1.150.413	1.340.345

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	107.247	302.688
Medlemmernes formue (t.kr.)	1.172.386	1.464.366
Cirkulerende kapital (t.kr.)	377.629	506.444
Indre værdi	310,46	289,15
Afkast (pct.)	7,42	26,96
Benchmarkafkast (pct.)	0,00	21,00
Omkostningspct.	0,68	0,67

Nøgletal for risiko*)

Sharpe ratio	0,76
Standardafvigelse	17,84
Sharpe ratio (benchmark)	0,39
Standardafvigelse (benchmark)	16,86

*) Er beregnet på 60 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling Global

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	1.028	1.081
Kursgevinster og -tab	-5.806	12.299
Administrationsomkostninger	-750	-704
Resultat før skat	-5.528	12.676
Skat	96	62
Halvårets nettoresultat	-5.624	12.614
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	1.553	2.135
Kapitalandele	96.427	96.558
Andre aktiver	4.175	180
Aktiver i alt	102.155	98.873
Passiver		
Medlemmernes formue	101.937	98.605
Anden gæld	218	268
Passiver i alt	102.155	98.873
Note		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske udstedere	96.427	96.558

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-5.624	12.614
Medlemmernes formue (t.kr.)	101.937	146.016
Cirkulerende kapital (t.kr.)	107.397	161.177
Indre værdi	94,92	90,59
Afkast (pct.)	-5,87	11,01
Benchmarkafkast (pct.)	-3,11	10,73
Omkostningspct.	0,76	0,72
Nøgletal for risiko*)		
Sharpe ratio	-0,69	
Standardafvigelse	16,1	
Sharpe ratio (benchmark)	-0,43	
Standardafvigelse (benchmark)	16,1	

*) Er beregnet på 60 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling Rusland

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	2.123	4.066
Kursgevinster og -tab	130.113	103.639
Administrationsomkostninger	-10.770	-6.344
Resultat før skat	121.466	101.361
Skat	306	606
Halvårets nettoresultat	121.160	100.755
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	23.779	25.552
Kapitalandele	800.392	675.961
Andre aktiver	7.481	69
Aktiver i alt	831.652	701.582
Passiver		
Medlemmernes formue	830.104	694.174
Anden gæld	1.548	7.408
Passiver i alt	831.652	701.582
Note		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske udstedere	800.392	675.961

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	121.160	100.755
Medlemmernes formue (t.kr.)	830.104	552.255
Cirkulerende kapital (t.kr.)	546.432	569.856
Indre værdi	151,91	96,91
Afkast (pct.)	17,96	21,36
Benchmarkafkast (pct.)	36,21	23,02
Omkostningspct.	1,20	1,18
Nøgletal for risiko*)		
Sharpe ratio	0,84	
Standardafvigelse	28,91	
Sharpe ratio (benchmark)	0,96	
Standardafvigelse (benchmark)	31,43	

*) Er beregnet på 60 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling Europa

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	3.572	2.691
Kursgevinster og -tab	7.652	12.971
Administrationsomkostninger	-1.180	-906
Resultat før skat	10.044	14.756
Skat	211	-177
Halvårets nettoresultat	9.833	14.933
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	2.259	345
Kapitalandele	139.260	182.843
Andre aktiver	5.020	867
Aktiver i alt	146.539	184.055
Passiver		
Medlemmernes formue	146.195	183.789
Anden gæld	344	266
Passiver i alt	146.539	184.055
Note		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske udstedere	735	1.241
Noterede aktier fra udenlandske udstedere	138.525	181.602
Kapitalandele i alt	139.260	182.843

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	9.833	14.933
Medlemmernes formue (t.kr.)	146.195	183.517
Cirkulerende kapital (t.kr.)	154.870	227.918
Indre værdi	94,40	80,52
Afkast (pct.)	5,51	11,11
Benchmarkafkast (pct.)	2,92	10,15
Omkostningspct.	0,75	0,73

Nøgletal for risiko*)

Sharpe ratio	-0,39
Standardafvigelse	17,50
Sharpe ratio (benchmark)	-0,21
Standardafvigelse (benchmark)	16,84

*) Er beregnet på 60 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling Norden

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	2.501	2.719
Kursgevinster og -tab	4.792	11.072
Administrationsomkostninger	-786	-679
Resultat før skat	6.507	13.112
Skat	323	338
Halvårets nettoresultat	6.184	12.774
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	1.055	1.026
Kapitalandele	97.241	104.101
Andre aktiver	1.622	336
Aktiver i alt	99.918	105.463
Passiver		
Medlemmernes formue	99.759	105.286
Anden gæld	159	177
Passiver i alt	99.918	105.463
Note		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske udstedere	13.049	14.335
Noterede aktier fra udenlandske udstedere	84.192	89.766
Kapitalandele i alt	97.241	104.101

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	6.184	12.774
Medlemmernes formue (t.kr.)	99.759	114.112
Cirkulerende kapital (t.kr.)	99.711	144.010
Indre værdi	100,05	79,24
Afkast (pct.)	6,97	12,04
Benchmarkafkast (pct.)	8,12	9,62
Omkostningspct.	0,75	0,72

Nøgletal for risiko*)

Sharpe ratio	0,19
Standardafvigelse	20,79
Sharpe ratio (benchmark)	0,06
Standardafvigelse (benchmark)	23,03

*) Er beregnet på 60 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling High Yield Obligationer

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	21.852	26.489
Kursgevinster og -tab	-19.407	-19.110
Administrationsomkostninger	-3.218	-3.190
Resultat før skat	-773	4.189
Skat	0	
Halvårets nettoresultat	-773	4.189
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	49.306	56.697
Obligationer	505.983	673.375
Afledte finansielle instrumenter	0	112
Andre aktiver	14.837	13.163
Aktiver i alt	570.126	743.347
Passiver		
Medlemmernes formue	556.329	742.615
Afledte finansielle instrumenter	3.746	0
Anden gæld	10.051	732
Passiver i alt	570.126	743.347
Note		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.051	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	502.932	673.375
Obligationer i alt	505.983	673.375

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-773	4.189
Medlemmernes formue (t.kr.)	556.329	666.992
Cirkulerende kapital (t.kr.)	599.019	731.709
Indre værdi	92,87	91,16
Afkast (pct.)	-0,64	0,73
Benchmarkafkast (pct.)	1,48	2,00
Omkostningspct.	0,51	0,48
Nøgletal for risiko*)		
Sharpe ratio	1,33	
Standardafvigelse	4,38	
Sharpe ratio (benchmark)	1,53	
Standardafvigelse (benchmark)	6,19	

*) Er beregnet på 48 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling Small Cap Europa

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	4.593	5.153
Kursgevinster og -tab	13.901	45.498
Administrationsomkostninger	-3.231	-2.608
Ekstraordinære indtægter	0	81
Resultat før skat	15.263	48.124
Skat	497	311
Halvårets nettoresultat	14.766	47.813
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	23.476	14.256
Kapitalandele	343.000	375.427
Andre aktiver	3.036	1.584
Aktiver i alt	369.512	391.267
Passiver		
Medlemmernes formue	367.351	390.694
Anden gæld	2.161	573
Passiver i alt	369.512	391.267
Note		
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske udstedere	13.636	13.547
Noterede aktier fra udenlandske udstedere	329.364	361.880
Kapitalandele i alt	343.000	375.427

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	14.766	47.813
Medlemmernes formue (t.kr.)	367.351	347.713
Cirkulerende kapital (t.kr.)	260.549	250.839
Indre værdi	140,99	138,62
Afkast (pct.)	3,03	14,95
Benchmarkafkast (pct.)	8,52	16,14
Omkostningspct.	0,80	0,77
Nøgletal for risiko*)		
Sharpe ratio	1,54	
Standardafvigelse	13,66	
Sharpe ratio (benchmark)	2,04	
Standardafvigelse (benchmark)	12,9	

*) Er beregnet på 36 mdrs. udvikling.

Halvårsrapport 2006

Investeringsforeningen ABN AMRO Invest

Afdeling Emerging Markets Obligationer

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.06	1.1.-30.06.05
Renter og udbytter	2.705	2.571
Kursgevinster og -tab	-2.540	1.760
Administrationsomkostninger	-568	-516
Resultat før skat	-403	3.815
Skat	0	
Halvårets nettoresultat	-403	3.815
Aktiver	30.06.06	31.12.05
Likvide midler	21.896	15.946
Obligationer	81.185	93.921
Andre aktiver	3.321	1.425
Aktiver i alt	106.402	111.292
Passiver		
Medlemmernes formue	105.678	111.127
Afledte finansielle instrumenter	578	24
Anden gæld	146	141
Passiver i alt	106.402	111.292
Note		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	81.185	93.921

Hoved- og nøgletal

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2006	1. halvår 2005
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-403	3.815
Medlemmernes formue (t.kr.)	105.678	110.534
Cirkulerende kapital (t.kr.)	103.839	110.538
Indre værdi	101,77	100,00
Afkast (pct.)	-0,63	3,69
Benchmarkafkast (pct.)	-1,66	4,88
Omkostningspct.	0,53	0,50

Nøgletal for risiko*)

Sharpe ratio
 Standardafvigelse
 Sharpe ratio (benchmark)
 Standardafvigelse (benchmark)

*) Afdelingen har ikke haft en levetid på 3 år, hvorfor der ikke beregnes sharpe ratio.

Ved henvendelse til foreningens administrationsselskab kan en specifikation af afdelingens værdipapirer udleveres.