

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Tlf. + 45 7625 0146
Fax + 45 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk
CVR-nr.: 10167043

Horsens, d. 27. februar 2007

Kraftig vækst hos EGNS-INVEST

EGNS-INVEST er godt tilfreds med det resultat, vi har nået i 2006. Vores vækst har været større end gennemsnittet for danske investeringsforeninger. Ved årsskiftet havde vi således 1.221 mio. kr. mere at administrere end på tilsvarende tidspunkt sidste år, hvilket svarer til en formuevækst på 19,5%. Den samlede formue var pr. 31. december 2006 på i alt 7.484 mio. kr.

Til forskel fra tidligere år kom den langt overvejende del af væksten i formuen fra salg i aktieafdelinger, mens salget i obligationsafdelinger har været begrænset. De to væsentligste bidragydere til væksten i formuen er EGNS-INVEST Tyskland, som blev introduceret i 2006, og EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte.

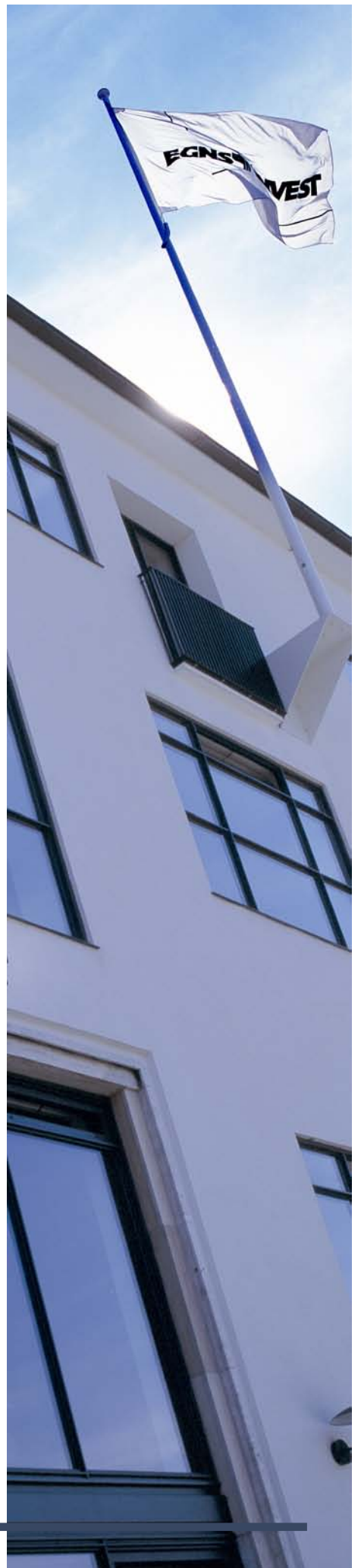
Med venlig hilsen
EGNS-INVEST



Jacob Garman Snedker
konstitueret direktør



Thorkild Steen Sørensen
bestyrelsesformand



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning for 2006:	
- Bestyrelse og direktion	3
- Resumé Investeringsforeningen EGNS-INVEST 2006	4
- Oversigt over 2006-udbyttens skattemæssige fordeling	5
- Ledelsens beretning	6
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12
Anvendt regnskabspraksis og nøgletal	13
Afdelingsregnskaber	
EGNS-INVEST Biotek & Medicin	16
EGNS-INVEST Emerging Østeuropa	18
EGNS-INVEST Emerging Østen	20
EGNS-INVEST Tyskland	22
EGNS-INVEST Østen	24
EGNS-INVEST USA	26
EGNS-INVEST Norden	28
EGNS-INVEST Europa	30
EGNS-INVEST Danmark	32
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte.....	34
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.....	36
EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande.....	38
EGNS-INVEST Globale obligationer.....	40
EGNS-INVEST Obligationer	42
EGNS-INVEST Korte obligationer	44
EGNS-INVEST Lange obligationer	46
Fondsbørsmeddelelser.....	48
Ejerskab i noterede andele	48
Depotselskab	48
Revisorhonorar.....	48
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	48
Fund governance	48
Indgåede aftaler.....	49
Specifikation af tab til fremtidig modregning.....	50
Beholdningsoversigter.....	51
Ordinær generalforsamling	93

Ledelsens beretning for 2006

Om bestyrelsesmedlemmerne er følgende oplyst om ledelseshverv i andre danske aktieselskaber og pengeinstitutter:

Bestyrelse og direktion:

Gårdejer Herluf Skjøtt (formand)

(Alder: 68; Tiltrådt: 14.04.2004)

Bestyrelsesformand i:

Sparekassen Kronjylland

Sparekassen Kronjyllands Afviklingspensionskasse

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Fåmandsforeningen EGNS-INVEST

Bestyrelsesmedlem i:

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Advokat Arne Knudsen (næstformand)

(Alder: 59; Tiltrådt: 21.03.1997)

Bestyrelsesformand i:

Regional Invest Fyn A/S

Weber Svendborg A/S

Saxton Montage A/S

Svendborg Sparekasse A/S

A-L af 1/3 2002 A/S

C & W Arkitekter A/S

Bestyrelsesnæstformand i:

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Fåmandsforeningen EGNS-INVEST

Bestyrelsesmedlem i:

Dania Advokater A/S

IRD A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Fhv. Handelsskoleledelse Flemming Robert Holm

(Alder: 67; Tiltrådt 22.04.1992)

Bestyrelsesformand i:

FMSTrelleborg A/S

STB I A/S

STB II A/SS

STB III A/S

STB IV A/S

Sparekassen SparTrelleborg

SparTrelleborg Finans A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Sparbo A/S

Direktør Leif Berntsen

(Alder: 68; Tiltrådt: 08.04.2003)

Bestyrelsesformand i:

Morsø Sparekasse A/S

Bestyrelsesnæstformand i:

Thy-Mors Energi Holding A/S

Thy-Mors Fibernet A/S

Thy-Mors El-Net A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Thy-Mors Engergi A/S

Vestjyske Net 150 Kv A/S

Nordthy Energi A/S

Thy-Mors Ejendomme A/S

Direktør Søren Iversen

(Alder: 39; Tiltrådt 04.04.2006)

Bestyrelsesformand i:

Q2 A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Afviklingsselskabet af 22.05.06 Holding A/S

Afviklingsselskabet af 22.05.06 A/S

Astralis A/S

Kulturcenter Limfjord Erhverv A/S

Kulturcenter Limfjord A/S

Mølballe A/S

Samfundsforsker Johannes Lund Andersen

(Alder: 56; Tiltrådt 04.04.2006)

Bestyrelsesnæstformand i:

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Forlaget Hovedland A/S

Tjcek Publishing A/S

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Direktør Torben Vilsgaard

(Alder: 46; Tiltrådt 04.04.2006)

Bestyrelsesformand i:

Navigo Systems A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Action Pharma A/S

Mondosoft A/S

V2TEL A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Seniorkonsulent Steffen Löfvall

(Alder: 36; Tiltrådt 04.04.2006)

Bestyrelsesmedlem i:

Triobike A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Direktør Knud Lomborg

(Alder: 46; Tiltrådt 04.04.2006)

Bestyrelsesformand i:

D.M.S Dansk Mærkevarer salg A/S

Jarly of Scandinavia A/S

Kiratin A/S

Bestyrelsesmedlem i:

A-L Isenkram en gros A/S

Spa Supply A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Følgende bestyrelsesmedlemmer er fratrukket Investeringsforeningens bestyrelse 02.05.2006: Peter Have, Ellen Bredal Nielsen, Finn Odegaard og Hans Jørgen Nielsen.

Investeringsforvaltningsselskab:

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Vitus Berings Plads 5

8700 Horsens

Tlf. +45 7625 0146 • Fax +45 7625 0150

info@egnsinvest.dk • www.egnsinvest.dk

Direktion:

Jacob Snedker

konstitueret direktør

Ledelsens beretning - Resumé

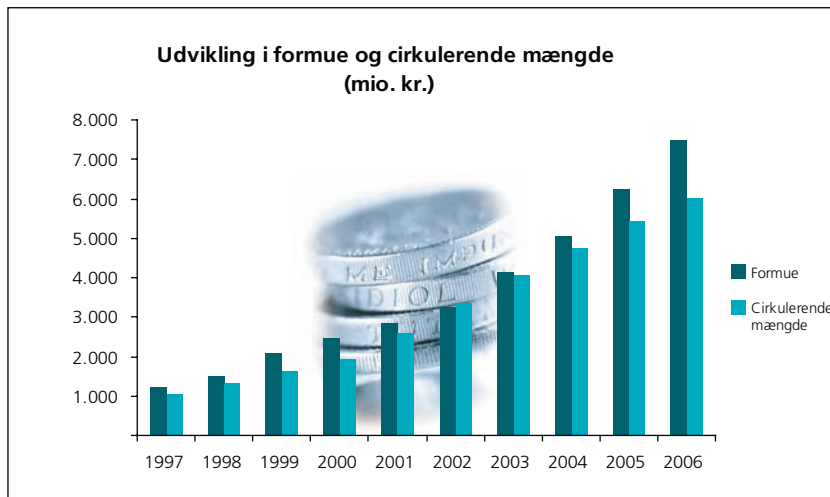
Investeringsforeningen EGNIS-INVEST 2006 CVR-nr. 76 41 17 19

Afdeling (1.000 kr.)	Global Biotek & Medicin	Emerging Østeuropa	Emerging Østen	Østen	USA
Renteindtægter og udbytte i alt	366	7.671	2.943	5.424	1.674
Kursreguleringer i alt	-918	20.419	7.797	2.556	-457
Administrationsomkostninger	434	2.518	1.253	3.713	1.048
Årets nettoresultat	-1.030	25.216	9.264	3.941	2
Medlemmernes formue i alt	27.206	142.174	78.230	215.996	61.340
Cirkulerende mængde 31.12.2006	48.969	59.116	44.875	125.794	105.511
Indre værdi 31.12.2006	55,56	240,50	174,33	171,71	58,14
Udbytte indstillet til udbetaling i 2007	-	18,50	7,75	1,00	1,00
Udbytte a conto udlodning 2006	-	-	-	-	-
Afkast i 2006 inkl. udbytte	-4,62	24,82	14,51	2,29	-0,26

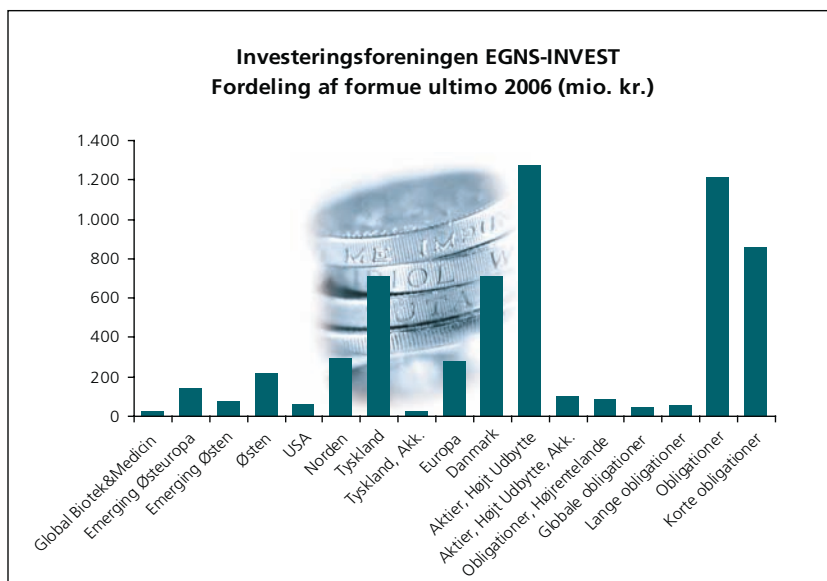
Afdeling (1.000 kr.)	Norden	Europa	Danmark	Aktier, Højt Udbytte	Aktier Højt Udbytte, Akk.
Renteindtægter og udbytte i alt	11.227	11.164	18.004	32.858	3.629
Kursreguleringer i alt	51.010	33.422	166.508	136.362	12.642
Administrationsomkostninger	4.258	4.352	9.884	14.416	1.506
Årets nettoresultat	56.958	39.614	174.506	152.146	14.425
Medlemmernes formue i alt	295.682	276.735	708.275	1.278.119	105.289
Cirkulerende mængde 31.12.2006	210.755	130.875	234.586	906.610	85.412
Indre værdi 31.12.2006	140,30	211,45	301,92	140,98	123,27
Udbytte indstillet til udbetaling i 2007	2,75	4,50	18,25	6,25	-
Udbytte a conto udlodning 2006	-	-	-	-	-
Afkast i 2006 inkl. udbytte	23,73	15,70	29,81	20,32	20,63

Afdeling (1.000 kr.)	Tyskland	Globale obl.	Obligationer	Korte obligationer	Lange obligationer
Renteindtægter og udbytte i alt	11.645	2.081	29.290	21.612	1.469
Kursreguleringer i alt	36.905	-4.118	-13.710	-583	-1.374
Administrationsomkostninger	7.528	669	10.518	7.427	529
Årets nettoresultat	39.748	-2.706	5.062	13.602	-434
Medlemmernes formue i alt	708.126	46.897	1.218.156	858.229	56.865
Cirkulerende mængde 31.12.2006	671.065	49.222	1.223.572	838.454	57.860
Indre værdi 31.12.2006	105,52	95,28	99,56	102,36	98,28
Udbytte indstillet til udbetaling i 2007	1,50	1,25	0,80	0,75	0,85
Udbytte a conto udlodning 2006	-	-	0,70	0,60	0,85
Afkast i 2006 inkl. udbytte	5,52	-4,28	0,50	1,57	-0,68

Afdeling (1.000 kr.)	Obligationer, Højrentelände
Renteindtægter og udbytte i alt	1.814
Kursreguleringer i alt	2.811
Administrationsomkostninger	426
Årets nettoresultat	4.199
Medlemmernes formue i alt	88.295
Cirkulerende mængde 31.12.2006	81.341
Indre værdi 31.12.2006	108,55
Udbytte indstillet til udbetaling i 2007	2,75
Udbytte a conto udlodning 2006	-
Afkast i 2006 inkl. udbytte	8,55



Bemærk formue og cirkulerende mængde er opgjort for alle tre foreninger:
 Investeringsforeningen EGNS-INVEST
 Placeringsforeningen EGNS-INVEST og
 Fåmandsforeningen EGNS-INVEST



Oversigt over 2006-udbytternes skattemæssige fordeling

Afdeling Stk. størrelse 100 kr.	Foreslået udbytte	Almindelig opsparing			Pension		Selskaber	
		Aktie- indkomst i kr. pr. stk.	Kapital- indkomst i kr. pr. stk.	Skattefri indkomst i kr. pr. stk.	Afgifts- fri del i kr. pr. stk.	Afgifts- pligtig del i kr. pr. stk.	Selskabsind- komst medtages med 100%	Selskabsind- komst medtages med 66%
Global Biotek & Medicin		-	-	-	-	-	-	-
Emerging Østeuropa	18,50	18,42	0,08	-	-	18,50	0,08	18,42
Emerging Østen	7,75	7,68	0,07	-	-	7,75	0,07	7,68
Østen	1,00	0,99	0,01	-	-	1,00	0,01	0,99
USA	1,00	0,99	0,01	-	-	1,00	0,01	0,99
Norden	2,75	2,72	0,03	-	-	2,75	0,03	2,72
Europa	4,50	4,47	0,03	-	-	4,50	0,03	4,47
Danmark	18,25	18,16	0,09	-	-	18,25	0,09	18,16
Aktier, Højt Udbytte	6,25	5,99	0,26	-	-	6,25	0,26	5,99
Tyskland	1,50	1,38	0,12	-	-	1,50	0,12	1,38
Globale obligationer	1,25	-	1,25	-	-	1,25	1,25	-
Korte obligationer		-	-	-	-	-	-	-
- a conto udlodning okt. 06	0,60	-	0,60	-	-	0,60	0,60	-
- restudbytte	0,75	-	0,75	-	-	0,75	0,75	-
Obligationer		-	0,80	-	-	0,80	0,80	-
- a conto udlodning okt. 06	0,70	-	0,70	-	-	0,70	0,70	-
- restudbytte	0,80	-	0,80	-	-	0,80	0,80	-
Lange obligationer		-	-	-	-	-	-	-
- a conto udlodning okt. 06	0,85	-	0,85	-	-	0,85	0,85	-
- restudbytte	0,85	-	0,85	-	-	0,85	0,85	-
Obligationer, Højrentelande	2,75	-	2,75	-	-	2,75	2,75	-

Ledelsens beretning

Årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelser fra Finanstilsynet, samt de krav Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse samt vejledninger fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ikke indtruffet betydelige hændelser efter regnskabsafslutningen.

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen EGN-INVEST og Placeringsforeningen EGN-INVEST.

Nøgletal, afdelingens profil, afdelingens forventede udvikling og forventninger til de områder, inden for hvilke afdelingen investerer, er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har indvirkning på indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været betydelige hændelser, som har indflydelse på balance og resultatopgørelse. Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Udviklingen i EGN-INVEST

2006 blev et godt år for EGN-INVEST. Det samlede overskud for EGN-INVEST blev i 2006 på 553 mio. kr.

EGN-INVEST har igennem en længere årrække været begunstiget af markant formuefremgang, hvilket er fortsat i 2006. Den samlede vækst i formuen i foreninger under administration blev på 19,5%, svarende til en formuefremgang på 1.221 mio. kr. til 7.484 mio. kr. Væksten i formuen oversteg således den generelle vækst i de danske investeringsforeningers formue, der var på 15,1% i 2006.

Til forskel fra tidligere år kom den langt overvejende del af væksten i formuen fra salg i aktieafdelinger, mens salget i obligationsafdelinger har været meget begrænset. EGN-INVEST introducerede som de første i Danmark i april 2006 en afdeling for investering udelukkende i tyske aktier – EGN-INVEST Tyskland. Afdelingen blev meget positivt modtaget af investorerne, og afdelingens formue var ved udgangen af 2006 på 708 mio. kr.

En anden meget væsentlig bidrager til den samlede formuefremgang var EGN-INVEST Aktier, Højt Udbytte. Afdelingen blev introduceret i april 2005 og nød fortsat massiv opbakning fra investorerne i 2006. Afdelingen sluttede året med en formue på 1.278 mio. kr. og var dermed EGN-INVESTs største afdeling, efter at formuen i afdelingen var blevet fordoblet i løbet af året.

I alt introducerede EGN-INVEST tre investeringsafdelinger i 2006; foruden EGN-INVEST Tyskland introduceredes i efteråret en akkumulerende

pendant til Tysklandsafdelingen, EGN-INVEST Tyskland, Akk., samt EGN-INVEST Obligationer, Højrentelände.

Aktiemarkederne

2006 går ind i historiebøgerne som endnu et forrygende aktieår med store kursstigninger i en lang række EGN-INVEST-afdelinger.

De globale aktiemarkeder har været præget af en del turbulens i løbet af 2006. I årets første fire måneder fortsatte den gode stemning fra 2005 med pæne stigninger i såvel Europa som i USA. Denne tendens stoppede brat den 10. maj 2006. I løbet af de efterfølgende ni dage blev hele kursstigningen elimineret. Rutsjeturen blev sat i gang af endnu en renteforhøjelse fra den amerikanske centralbank den 10. maj med baggrund i højere end ventede inflationstal fra USA. Den stigende inflation satte gang i spekulationer om, at den amerikanske centralbank ville hæve renten mere end hidtil ventet. Frygten for, at yderligere rentestigninger ville sætte en brat stopper for væksten, spredte sig hos investorerne, og aktier blev en udsalgsvare. I slutningen af juni aftog inflationen dog, og det europæiske og amerikanske aktiemarked satte en slutspurt ind i 2. halvår. De globale aktiemarkeder har i vid udstrækning levet op til de positive forventninger, EGN-INVEST havde til aktiemarkederne i 2006.

Det danske aktiemarked viste imponerende styrke med en stigning på 31%, målt på det danske totalindeks (OMXC Cap). Den danske økonomi kører i et højt gear med en historisk lav arbejdsløshed, stigende privatforbrug samt et højt investeringsniveau blandt virksomhederne. Kombinationen af gunstige makroøkonomiske forhold og en høj risikovillighed blandt danske investorer har gang på gang sendt de danske aktieindeks i nye rekordniveauer i løbet af 2006. Det danske aktiemarked har endnu engang markeret sig ved at være blandt de bedst performende i Europa.

De europæiske investorers appetit for aktier i 2006 har særligt været drevet af to temaer - olieprisen og aktiviteten inden for fusioner og opkøb. Fusioner og opkøb har været et altoverskyggende tema i 2006, hvor særligt forsyningssektoren har været i centrum. Aktiviteten indenfor selskabsopkøb har i 2006 oversteget aktiviteten i slutningen af 90'erne, hvor det gik allerbedst under IT-boblen. Årsagen til den høje aktivitet indenfor selskabsopkøb skal primært tilskrives den høje likviditet og risikovillighed, der eksisterer på aktiemarkederne. Det europæiske aktiemarked sluttede 2006 med et afkast på 19%. Den tyske økonomi har i 2006 vist særlig styrke. Efter at Tyskland det seneste årti har været præget af lav vækst og strukturelle udfordringer, kan Angela Merkel glæde sig over lavere arbejdsløshed samt en erhvervstillid, der har nået rekordniveau siden genforeningen. Det tyske aktiemarked steg 24% over året.

Olieprisen har i løbet af 2006 været på en voldsom rutsjetur. I løbet af 1. halvår oplevede vi en stigning på 20%, hvorefter den blev sat under pres og faldt 18%. Årsagen til det pludselige fald i olieprisen var en kombination af lavere risikopræmier i oliemarkedet, samt at der i modsætning til de seneste år ikke har været nogen orkaner, der har forårsaget produktionsstop i bl.a. Den Mexicanske Golf. Den meget milde vinter har endvidere betydet, at efterspørgslen har været lavere end normalt, hvilket har forårsaget lageropbygning. Den lavere oliepris har understøttet det generelle aktiemarked i 2. halvår i kraft af lavere omkostninger.

Det amerikanske aktiemarked formåede ikke at følge med det europæiske, hvilket betyder, at det europæiske aktiemarked for 4. år i træk har leveret et højere afkast end det amerikanske, målt i kr. De amerikanske aktier steg 2,4% i dansk regning, hvilket dækker over et dollarfald på 11%. Dollarfaldet skyldes primært, at den europæiske økonomi har vist

styrke i det forgangne år samtidig med at markedet forventede, at væksten i USA ville aftage. Væksten i USA fortsatte i 2006 i højt gear særligt trukket af et højt privatforbrug. Effekten af en markant lavere aktivitet på ejendomsmarkedet har ikke påvirket forbrugslysten, da stigende lønninger i vid udstrækning har modvirket stagnationen i huspriserne.

De asiatiske aktiemarkeder har i 2006 vist forskelligartede tendenser. I en region med generel høj økonomisk vækst, hvor Kina og Indien stod for BNP-vækst på henholdsvis 10% og 7%, skuffede Japan med en vækst på under 2%. Det japanske aktiemarked formåede således ikke at fortsætte de gode takter fra 2005 og måtte indkassere et fald på 5,8%, målt i kr. Årsagen til det lavere afkast i Japan skal delvist henføres til, at yennen faldt 11% over for den danske krone, hvilket tydeliggør, at udsvingene på valutamarkedet er afgørende for danske investorers afkast på de japanske aktier. Årets højdespringere i regionen var det kinesiske og det indiske marked med stigninger på henholdsvis 60% og 34% målt i danske kr. Drivkraften i disse markeder har været de meget høje økonomiske vækstrater sammen med stor likviditet i markederne.

EGNS-INVEST lancerede i 2006 to nye aktieafdelinger, hhv. EGNS-INVEST Tyskland og EGNS-INVEST Tyskland, Akk.. Sidstnævnte er en akkumulerende afdeling rettet mod virksomhedsskatteordningen og pensionsmidler. EGNS-INVEST Tyskland blev en stor succes med en samlet tegning på 591 mio. kr. Den store interesse for produktet fortsatte igennem hele 2006, og afdelingen sluttede året med en samlet formue på 707 mio. kr. Afdelingen sluttede året med et afkast på 5,5%. Lanceringen af søsterproduktet EGNS-INVEST Tyskland, Akk. forløb også nogenlunde tilfredsstillende med en tegning på 22 mio. kr.

Obligationsmarkederne

I overensstemmelse med EGNS-INVEST's forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. De europæiske renter er generelt steget mere end de amerikanske. Til illustration heraf kan man tage udgangspunkt i de 2-, 5-, 10- og 20-årige statsrenter i hhv. USA og Danmark. I USA er renterne steget med 0,46%, 0,39%, 0,35% og 0,31%, mens de tilsvarende stigninger for Danmark har været 1,02%, 0,87%, 0,62% og 0,45%.

Den relativt store stigning i de korte renter har betydet væsentligt fladere rentekurver; det vil sige, at forskellen mellem korte og lange renter er blevet meget lav. Den amerikanske centralbank (FED) gik på pause den 29. juni med en ledende rente på 5,25% efter fire renteforhøjelser i løbet af året for at afvente væksteffekten af en betydelig afmatning af det amerikanske boligmarked. Den Europæiske Centralbank (ECB) fortsatte derimod sin vej mod normalisering af den korte rente med i alt fem forhøjelser i løbet af 2006 til 3,50% ved årets udgang. Den danske nationalbank fulgte ECB, dog med en isoleret dansk renteforhøjelse på 0,10% i begyndelsen af året, og den ledende rente er nu 3,75%. I Japan tyder alt som ventet på, at normaliseringen af de korte renter bliver relativt langtrukken, da centralbanken er bange for at bremse væksten, inden den har bidt sig ordentligt fast.

På trods af rentestigningerne har det danske obligationsmarked klaret sig relativt godt. De danske statsobligationer har været begunstiget af, at den danske stats lånebehov til stadighed har været faldende, hvorfor udstedelsen af statsobligationer er yderst begrænset. Med hensyn til danske realkreditobligationer var spekulationer om betydningen af fremtidige

ændringer i den danske boligfinansiering med til at give en stærk relativ performance i årets sidste måneder. De såkaldte renteloftsobligationer har i kraft af fladere rentekurver og et lavt udbud været de helt store vindere på det danske obligationsmarked i årets løb, mens de 30-årige konverterbare obligationer har performeret relativt godt i kraft af et højt, løbende afkast. De stigende renter betød, at mindsterenten den 1. juli 2006 blev forhøjet til 3%, og dermed blev der lukket for udstedelse af 2%-obligationer. Sammen med en stor efterspørgsel efter 2%-obligationer sidst på året, betød mindsterentens sættelse som forventet, at 2%-obligationerne klarede sig markant bedre end tilsvarende alternativer.

De danske indeksobligationer blev i årets løb ramt af, at der opstod usikkerhed omkring de danske pensionsbeskatningsregler på baggrund af en sag anlagt af Europa-Kommissionen mod Danmark. En stor del af de danske indeksobligationer har i dag en skattemæssig begunstighed i pensionsbeskatningen, og risikoen for, at denne begunstighed fjernes, førte i årets sidste otte måneder til en gradvis lavere prissætning af de pågældende papirer, som derfor i 2006 (i modsætning til de senere år) har performeret en smule dårligere end tilsvarende, fastforrentede alternativer.

For de traditionelle, globale obligationers vedkommende blev især de amerikanske og japanske obligationsmarkeder ramt af betydelige negative valutareguleringer på hhv. 10,6% (USD) og 11,4% (JPY), hvorimod GBP og SEK steg hhv. 1,9% og 4,0%, mens EUR var stort set uændret.

For de såkaldte emerging markets, også kaldet højrentelandene, var der fin performance i årets første måneder. Den 10. maj opstod der som nævnt tidligere uro som følge af høje, amerikanske inflationstal, hvilket skabte frygt for dels yderligere renteforhøjelser fra FED, dels en global vækststopbremsning. Dette resulterede i generelt stigende risikoaversion, hvilket ramte især aktiemarkederne og emerging markets. I slutningen af juni gik FED dog på pause for at afvente væksteffekten af en betydelig afmatning af det amerikanske boligmarked, og frygten for en markant vækstafmatning forsvandt. Nervøsiteten og volatiliteten aftog på såvel aktiemarkederne som emerging markets, og stabiliteten vendte tilbage. 2. halvår 2006 har været præget af flotte afkast på emerging markets. Selvom der ind imellem har været f.eks. politisk uro i visse lande, har der været ro omkring de amerikanske renter, og den globale vækst har udviklet sig bedre end ventet, hvilket har givet stabilitet i emerging markets segmentet.

EGNS-INVEST lancerede i 2006 en ny obligationsafdeling EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande, som investerer i højrenteobligationer udstedt i lokalvaluta. Afdelingen startede op den 29. juni med en samlet tegning på 47 mio. kr. og sluttede året med en formue på i alt 88 mio. kr.

Forventninger til 2007

EGNS-INVEST forventer, at den globale vækst fortsat vil være solid i 2007. EGNS-INVEST vurderer dog, at den globale vækst vil være svagt aftagende i 1. halvdel af 2007, primært trukket ned af et svagere privatforbrug i USA. Det lavere privatforbrug i USA er en konsekvens af et svagt boligmarked, hvor prisstigningstakten og byggeaktiviteten fortsat vil være aftagende. Vi forventer ikke et kollaps på boligmarkedet, da der underliggende vil være et stærkt arbejdsmarked. En moderat økonomisk vækst kombineret med virksomhedernes rekordhøje kapacitetsudnyttelse og produktivitet vil være understøttende for investeringslysten og det amerikanske arbejdsmarked. Den amerikanske forbruger har de seneste år delvist finansieret forbruget gennem gældsoptagelse i friværdier, hvilket ikke er holdbart i en periode, hvor prisstigningstakten på boligmarkedet er aftagende. Dette indikerer, at det gældsfinansierede forbrug vil aftage i 2007.

I 2. halvår vil der komme gang i væksten igen delvist som følge af en stabilisering af boligmarkedet. Et stabilt boligmarked samt et stærkt arbejdsmarked vil være reaccelererende for privatforbruget. Den fortsat høje globale vækst kombineret med en høj kapacitetsudnyttelse vil betyde, at virksomhedernes investeringer fortsat vil ligge på et højt niveau. Vi forventer, at den fortsat høje vækst i USA og et stramt arbejdsmarked vil betyde øget risiko for inflation, og at den amerikanske centralbank bliver nødsaget til at hive i bremsen og hæve renten.

EGNS-INVEST forventer, at væksten i Europa, der hidtil primært har været eksportdrevet, vil være påvirket i negativ retning af den lavere vækst i USA i 1. halvår. Det forventes dog, at væksten i Europa kun vil aftage marginalt. I Tyskland er væksten fortsat primært eksportdrevet, mens den indenlandske efterspørgsel har været økonomiens akilleshæl. Vi har dog stigende forventninger til, at den eksportdrevne vækst vil sprede sig til indenlandsk vækst, i takt med at arbejdsløsheden er aftagende. Den tyske momsforhøjelse vurderes at få en begrænset negativ effekt på økonomien.

EGNS-INVEST forventer, at den indenlandske økonomi i Japan vil fortsætte de positive takter med svagt stigende privatforbrug og en inflation, der fortsat bider sig fast på den positive side af nul. Den indenlandske økonomi er dog fortsat meget skrøbelig, hvorfor økonomiens vækst fortsat vil være centreret omkring eksporten. Den lavere globale vækst i 1. halvår vil ikke gå Japan forbi, hvorfor der ventes lavere vækstniveauer. Den japanske økonomi forventes gradvist at blive forbedret i 2. halvår som følge af en rebound i USA.

Afkastforventninger - aktier

Generelt har vi fortsat tiltro til aktiemarkedene i 2007 på trods af, at vi nu i fire år har set stigende globale aktiemarkeder. Det vurderes, at den globale økonomi er inde i en solid og positiv udvikling, hvilket forventes at fortsætte ind i 2007. Den positive udvikling forventes at blive afspejlet i aktiemarkedene, særligt i 2. halvår, hvor væksten vil accelerere drevet af stigende amerikansk privatforbrug. Det vurderes, at fortsat høje, om end aftagende, indtjeningsniveauer for virksomhederne fortsat vil tiltrække investorer, men vi venter ikke at opleve stigninger på linje med 2006. Høj likviditet samt investorernes høje risikovillighed vil ligeledes være understøttende for aktiemarkedene, der på trods af de seneste års stigninger ikke vurderes at være anstrengt værdiansat. Generelt handles aktierne på lavere P/E-niveauer end det historiske, hvilket indikerer, at der er plads til yderligere stigninger.

Afkastforventninger – obligationer

EGNS-INVEST forventer, at Den Europæiske Centralbank vil fortsætte sin vej mod normalisering af den korte rente med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007, hvorefter der ventes en pause i rentestigningerne, indtil vækstsituationen er mere afklaret. Der er dog risiko for, at ECB bliver tvunget på banen igen i slutningen af 2007. Dette scenarie er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i de europæiske obligationsmarkeder, og EGNS-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNS-INVEST en risiko for, at en reacceleration i væksten i USA i 2. halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. På det danske indeksoptionsmarked vil det store tema fortsat være spørgsmålet om, hvorvidt den skattemæssige favorisering af indeksoptionerne vil forsvinde. En betydelig del af denne risiko er dog allerede indregnet i den nuværende prissætning. For højrentelandene betyder udsigterne til fortsat solid, global vækst og lavere gæld, at landene strukturelt er bedre rustet end tidligere, hvorfor EGNS-INVEST forventer, at højrentelandene fortsat vil klare sig fornuftigt i 2007.

I årets løb

I sommeren 2006 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling med det formål at gennemføre fusion/spaltning af en række afdelinger. Det blev besluttet at fusionere afdelingerne EGNS-INVEST Global IT og EGNS-INVEST USA i Investeringsforeningen EGNS-INVEST med sidstnævnte afdeling som fortsættende.

Samtidig blev det besluttet at fusionere afdelingerne EGNS-INVEST Global, Pension, EGNS-INVEST O:30/A:70 og EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte alle under Investeringsforeningen EGNS-INVEST med sidstnævnte afdeling som den fortsættende.

Endvidere blev det besluttet at gennemføre en spaltning af EGNS-INVEST O:60/A:40 i Placeringsforeningen EGNS-INVEST, således at den obligationsbaserede del tilførtes EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv under Placeringsforeningen EGNS-INVEST, mens den aktiebaserede del tilførtes EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte under Investeringsforeningen EGNS-INVEST.

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

På generalforsamlingen den 4. april 2006 blev Johannes Lund Andersen, Søren Iversen, Knud Lomborg, Steffen Löfvall og Torben Vilsgaard valgt til bestyrelsen. De afløste Peter Have, Ole Brøndum Jensen, Ellen Bredal Nielsen, Hans Jørgen Nielsen og Finn Odegaard, der udtrådte af bestyrelsen.

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

På generalforsamlingen den 4. april 2006 blev Johannes Lund Andersen, Knud Lomborg, Steffen Löfvall, Jan Trøjborg og Torben Vilsgaard valgt til bestyrelsen. De afløste Leif Berntsen, Peter Have, Flemming Robert Holm, Ole Brøndum Jensen og Hans Jørgen Nielsen, der udtrådte af bestyrelsen.

Udlodning

Der foreslås følgende udlodning i foreningerne:

Investeringsforeningen EGNS-INVEST:

EGNS-INVEST Emerging Østeuropa	18,50
EGNS-INVEST Emerging Østen	7,75
EGNS-INVEST Østen	1,00
EGNS-INVEST USA	1,00
EGNS-INVEST Norden	2,75
EGNS-INVEST Europa	4,50
EGNS-INVEST Danmark	18,25
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte	6,25
EGNS-INVEST Tyskland	1,50
EGNS-INVEST Globale obligationer	1,25
EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande	2,75
EGNS-INVEST Korte obligationer	1,35
- heraf a conto udlodning i 2006	0,60
EGNS-INVEST Obligationer	1,50
- heraf a conto udlodning i 2006	0,70
EGNS-INVEST Lange obligationer	1,70
- heraf a conto udlodning i 2006	0,85

Placeringsforeningen EGNS-INVEST:

EGNS-INVEST Indeksobligationer	2,75
EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	2,75
- heraf a conto udlodning i 2006	1,25
EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv	3,35
- heraf a conto udlodning i 2006	1,60
EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	3,75
- heraf a conto udlodning i 2006	1,50

Investeringspolitik og risikostyring

Der investeres kun i børsnoterede finansielle instrumenter i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST.

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken er fastlagt i en fondsinstruks, som bestyrelsen har fastlagt for hver enkelt investeringsafdeling i EGNS-INVEST. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan være krav til varighed for obligationsafdelinger eller branchesammensætning for aktieafdelinger. Bestyrelsen kan på de ordinære bestyrelsesmøder kontrollere om disse rammer overholdes.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i EGNS-INVEST beskrevet.

Risici i relation til aktieafdelinger samt politikker og mål for risikostyringen.

Ved investering i aktier er der en række risikofaktorer, som påvirker de enkelte afdelingers afkast. Dette gælder både finansielle risici og forretningsmæssige risici, der bl.a. indeholder risici i relation til investeringsbeslutningerne og i relation til driften af foreningerne.

1. Finansielle risici

Der er her tale om risici, som knytter sig til aktiemarkedet. Disse risikofaktorer kan inddeles i en række selvstændige risikofaktorer, som omtales nedenfor:

- **Markedsrisiko:** Denne risiko er knyttet til aktiemarkedet som helhed. Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængigt af de generelle udsving på aktiemarkedet, der er følsomt over for selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle økonomiske forhold. Denne form for risiko er svær at komme uden om for EGNS-INVEST, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der er dog mulighed for at have en mindre del placeret i kontanter, dog skal de lovgivningsmæssige krav i aktieavancebeskatningen være opfyldt.

- **Landerisiko:** Denne risiko er knyttet til investering i de enkelte lande. Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko forbundet med politiske og reguleringsmæssige forhold. Investering i emerging markets er forbundet med en højere risiko end de øvrige markeder. Generelt er aktierne i emerging markets mere volatile end selskaber i den mere udviklede del af verden, bl.a. som

følge af politiske og økonomiske forhold. Denne form for risiko kan i visse tilfælde være svær at komme udenom, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde, der i visse tilfælde kan være et enkelt land. Dette gælder EGNS-INVEST Tyskland og EGNS-INVEST USA. For de øvrige afdelinger forsøger EGNS-INVEST at tage højde for denne risiko ved at sprede investeringen på flere forskellige lande. Desuden er der i de afdelinger, hvortil der er knyttet et benchmark, restriktioner for, hvor meget vi kan tillade os at afvige på landeniveau i forhold til benchmark. Der bliver således ikke taget unødvendig store landerisici.

- **Valutarisiko:** Investeringer i udenlandske aktier giver en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. EGNS-INVEST har kun i mindre grad mulighed for at afdække denne risiko på grund af skattelovgivning i udbyttebetalende aktieafdelinger.

- **Sektorrisiko:** Denne risiko er udtryk for, at aktier inden for samme sektor og industrigruppe påvirkes af de samme faktorer. For at styre risikoen i relation til de enkelte afdelinger er der for hver afdeling fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på sektor- og industrigruppeniveau i forhold til benchmark. Det gælder dog kun de afdelinger hvortil der er knyttet et benchmark. I de øvrige afdelinger tager vi højde for denne risiko ved at sprede investeringen på flere forskellige sektorer og samtidig sikre at en sektor ikke udgør en uhensigtsmæssig stor andel af investeringerne.

- **Selskabsspecifikke forhold:** Denne risiko er knyttet til den enkelte aktie, der kan blive påvirket af selskabsspecifikke forhold så som regnskabsudmeldinger, indtjeningsudsigter, retssager, patentudløb m.v. Værdien af en enkelt aktie kan således svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Da de enkelte afdelinger lovgivningsmæssigt kan investere op til 10% af formuen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. EGNS-INVEST tager dog højde for denne risiko ved at sprede investeringerne på mange forskellige selskaber. Afdelinger som styres ud fra en aktiv investeringsstrategi vil dog have færre aktier i porteføljen, typisk 20-40 selskaber, som følges særligt tæt.

- **Renterisiko:** Denne risiko er knyttet til ændringer i renteniveauet. Stiger renten, kan prisfastsættelsen på aktier ændres i nedadgående retning som følge af, at de fremtidige pengestrømme bliver mindre værd.

2. Forretningsmæssige risici

- **Risici i relation til investeringsbeslutningerne:** Denne risiko knytter sig til kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, som træffes i relation til de enkelte afdelinger. EGNS-INVEST har for at forbedre kvaliteten i investeringsbeslutningerne for nylig indført en ny teambaseret struktur i aktieafdelingen, således at de aktive investeringsbeslutninger træffes af et team, hvilket gør det muligt at få et mere nuanceret og dermed mere retvisende billede af det enkelte selskab. Den nye struktur har således til hensigt at sikre kvaliteten i investeringsbeslutningerne. Desuden har vi på de afdelinger, hvortil der er knyttet et benchmark, restriktioner for, hvor meget vægten i det enkelte selskab maksimalt må variere i forhold til benchmark-vægten. Dette bliver suppleret med et mål for, hvor meget afkastet maksimalt må variere relativt til benchmark. Som numerisk mål for afvigelsen på afkastet anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark.

- **Risici i relation til driften af foreningerne:** Denne form for risici knytter sig til menneskelige og systemmæssige fejl. EGNS-INVEST tager

højde for denne risiko ved at etablere forretningsgange på alle væsentlige områder og samtidig gennemføre en række kontrolprocedurer.

Ovenstående liste er ikke udtømmende, da andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på de enkelte risici.

Risici i relation til obligationsafdelingerne samt politikker og mål for risikostyringen

Ved investering i obligationer er der en række risikofaktorer, som påvirker de enkelte afdelingers afkast. Dette gælder både finansielle risici og forretningsmæssige risici, der bl.a. indeholder risici i relation til investeringsbeslutningerne og i relation til driften af foreningerne.

1. Finansielle risici

Der er her tale om risici, som knytter sig til obligationsmarkedet. Disse risikofaktorer kan inddeles i en række selvstændige risikofaktorer, som omtales nedenfor:

- **Markedsrisiko:** Denne risiko er knyttet til obligationsmarkedet som helhed. Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængigt af de generelle udsving på obligationsmarkedet, der er følsomt over for papirspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle økonomiske forhold. Denne form for risiko er svær at komme uden om for EGNS-INVEST, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der er dog mulighed for at have en mindre del placeret i kontanter.

- **Renterisiko:** Denne risiko er knyttet til ændringer i renteniveauet. Stiger renten, vil kursen på obligationer falde, og falder renten, vil kursen på obligationer stige. EGNS-INVEST tager højde for denne risiko ved at fastsætte grænser for, hvor meget en renteændring må påvirke den enkelte afdeling. Denne risiko er udtrykt ved begrebet varighed (helt præcis anvendes den modificerede, optionsjusterede varighed). Jo højere varighed (både på enkeltpapirniveau og på porteføljeniveau), jo større er påvirkningen af en renteændring. For eksempel er EGNS-INVEST Korte Obligationer og EGNS-INVEST Korte Obligationer P&E kendetegnet ved lav varighed og dermed lav renterisiko, EGNS-INVEST Obligationer og EGNS-INVEST Obligationer P&E kendetegnes ved middel varighed/renterisiko, mens EGNS-INVEST Lange Obligationer og EGNS-INVEST Lange Obligationer P&E kendetegnes ved høj varighed/renterisiko (set ud fra et obligationsmæssigt synspunkt). Konkret styres denne form for risiko ved et tilladt varighedsspænd for den enkelte afdeling. For afdeling EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande styres risikoen dog som en maksimal afvigelse i forhold til varigheden på benchmark.

- **Landerisiko:** Denne risiko er knyttet til investering i de enkelte lande. Udenlandske obligationsmarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko forbundet med politiske og reguleringsmæssige forhold. Investering i emerging markets er forbundet med en højere risiko end de øvrige markeder. Generelt er obligationerne i emerging markets mere volatile end obligationerne i den mere udviklede del af verden, bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold. Denne form for risiko kan i visse tilfælde være svær at komme uden om, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der kan således i visse tilfælde være betydelige andele i enkelte lande, såsom i EGNS-INVEST Globale Obligationer, idet der her er nogle maksimale, valutariske afvigelsesgrænser i valutaerne euro, US-dollar og japanske yen i forhold til valutasammensætningen i indekset JP Morgan Global Bond Index. For afdeling EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande

er der som benchmark valgt et benchmark, hvor intet land kan vægte mere end 10%, hvorfor den landemæssige spredning typisk er væsentligt større her.

- **Valutarisiko:** Investeringer i udenlandske obligationer giver en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. EGNS-INVEST har dog i et vist omfang mulighed for at afdække denne risiko. Specielt afdelingerne EGNS-INVEST Globale Obligationer og EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande har valutamæssige risici. For EGNS-INVEST Globale Obligationer fremkommer valutarisikoen blandt andet som følge af nogle maksimale, valutariske afvigelsesgrænser i valutaerne euro, US-dollar og japanske yen i forhold til valutasammensætningen i indekset JP Morgan Global Bond Index, og der kan således forekomme en betydelig valutarisiko i især US-dollar og japanske yen, hvorimod valutarisikoen i euro er yderst beskedent. Da øvrige valutaer maksimalt må udgøre 10%, er valutarisikoen fra disse mere moderat. For EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande er investeringsstrategien investering i obligationer fra emerging markets/højrentelande i lokalvaluta, hvorfor der også vil være en betydelig valutarisiko i denne afdeling. I afdelingen er der derfor begrænsninger på, hvor meget der maksimalt må investeres i den enkelte valuta.

- **Kreditrisiko:** Denne risiko udtrykker risikoen for, at en obligationsudsteder ikke kan betale sin gæld. Kreditrisikoen er forskellig fra udsteder til udsteder (fra obligation til obligation). Nogle obligationer er meget sikre og andre meget usikre. En vurdering af, hvor sikker en obligationsudsteder er, fås ved at se på udstedelsens rating. Som eksempel kan nævnes, at danske statsobligationer er meget sikre obligationer, hvorimod statsobligationer fra emerging markets lande er mindre sikre obligationer, da sådanne lande ofte er kendetegnet af en noget lavere grad af politisk stabilitet og samfundsmæssig udvikling. Til gengæld er afkastpotentialet væsentligt større i emerging markets lande både rentemæssigt og valutamæssigt. Specielt EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande har udstedelser med en vis kreditrisiko. EGNS-INVEST tager højde for denne form for risiko ved at fastsætte grænser for den rating, som obligationerne som minimum skal have i de forskellige obligationsafdelinger. I EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande er der derudover begrænsninger på, hvor store andele der må være i de enkelte risikoklasser (Investment Grade og High Yield).

2. Forretningsmæssige risici

- **Risici i relation til investeringsbeslutningerne:** Denne risiko knytter sig til kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, som træffes i relation til den enkelte afdeling. EGNS-INVEST følger med udgangspunkt i bestyrelsens fondsinstruks en overordnet investeringsproces og en intern fondsinstruks. Således afholder obligations- og aktieteamene i fællesskab kvartalsvise makromøder, hvor blandt andet forventningerne til den fremtidige renteutvikling fastlægges. Obligations-teamet afholder endvidere ugentligt et møde, hvor teamet blandt andet fastlægger størrelsen af varigheden/risikoen på de forskellige afdelinger, fordelingen af den valgte risiko på rentekurven (på f.eks. 2, 5, 10 og 30 år) samt vægtningen mellem de forskellige markedssegmenter.

- **Risici i relation til driften af foreningerne:** Denne form for risici knytter sig til menneskelige og systemmæssige fejl. EGNS-INVEST tager højde for denne risiko ved at etablere forretningsgange på alle væsentlige områder og samtidig gennemføre en række kontrolprocedurer.

Ovenstående liste er ikke udtømmende, da andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af obligationernes værdi. Desuden kan forskellige dele af obligationsmarkedet reagere forskelligt på de enkelte risici.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelsen, samt foreningens vedtægter.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens henholdsvis afdelinger-nes aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

27. februar 2007

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Snedker
(konstitueret direktør)

Maibritt Sejersen
(regnskabschef)

Årsregnskaberne indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE:

Herluf Skjøtt
(formand)

Johannes Lund Andersen

Arne Knudsen
(næstformand)

Leif Berntsen

Flemming Robert Holm

Søren Iversen

Knud Lomborg

Steffen Löfvall

Torben Vilsgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen EGNIS-INVEST

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen EGNIS-INVEST for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, side 1 - 94, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Århus/Skive
27. februar 2007

ERNST & YOUNG
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henning Aslak
Statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis og nøgletal

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelser fra Finanstilsynet samt de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse samt vejledninger fra Investeringsforeningsrådet.

Ændring til regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2006 er "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v." trådt i kraft. Den nye bekendtgørelse har alene medført ændringer i klassifikationen af poster i resultatopgørelsen og balancen og har ingen væsentlig betydning for årsrapporten. Den ændrede klassifikation har ikke påvirket den samlede formue eller det samlede resultat, og der er ikke tilpasset sammenligningstal i relation til den nye klassifikation.

Der er sket ændring i følgende poster:

Udbytteskat er flyttet fra "Udbytter" til "Skat".

Handelsomkostninger er flyttet fra kursregulering på de enkelte poster til "Handelsomkostninger".

Mellemværender vedrørende uafviklede handler: Begrænset mulighed for nettoopgørelse af mellemværende ved uafviklede handler. Der vil således typisk være både en aktivpost og en passivpost.

Tilgodehavende udbytteskatter: Tilgodehavende refunderbar udbytte- og renteskat er flyttet fra "Andre tilgodehavender" til "Aktuelle skatteaktiver".

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Fusion

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstallene i den fortsættende afdeling i forbindelse med en fusion eller i den ophørende og modtagende afdeling i forbindelse med en spaltning, idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæsers vurdering af udviklingen i afdelingens afkast. Fusionen er korrigeret via en formuebevægelse på medlemmernes formue. Efterfølgende er indtægter og udgifter indregnet i den fortsættende afdeling.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs. Udenlandske værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Resultatopgørelsen

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Renter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskab.

Udbytte omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Skat

Den i udlandet tilbageholdte udbytteskat, som ikke kan refunderes.

Kursreguleringer indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på værdipapirer. Realiserede kursreguleringer er opgjort som salgsværdien fratrukket værdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursreguleringer er opgjort som værdien ved regnskabsårets afslutning fratrukket værdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

For handelsomkostninger er det ikke praktisk muligt at genskabe korrekt information for 2005. Handelsomkostningerne for 2006 er specificeret i en note i resultatopgørelsen.

Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i et kursspread, opgøres efter det bedste skøn over omkostningernes størrelse i overensstemmelse med nedenstående.

– Skønnet kan opgøres i henhold til aftaler med tredjemand eller et skøn over handelsmodpartens direkte indtjening.

– Øvrigt spread i markedet medtælles, hvis et købt/solgt finansielt instrument ved en opgørelse af indre værdi på handelstidspunktet vil blive/er optaget til en dagsværdi, der afviger fra handelsprisen. I praksis skal der her medtages halvdelen af den typiske forskel mellem købspris og salgspris på markedet. Dette kan være baseret på tegningsprospekternes skøn over de nødvendige handelsomkostninger, som er en del af emissionstillæg og indløsningsfradrag.

Administrationsomkostninger består af afdelingernes direkte omkostninger og afdelingernes andel af fællesomkostninger. Direkte omkostninger er de omkostninger, der kan henføres direkte til de enkelte afdelinger. De øvrige omkostninger er fællesomkostninger. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel de enkelte afdelingers investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres formue.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager en udlodning i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, idet skattepligten påhviler modtagerne af udlodningen. Rådighedsbeløbet til udlodning består af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter samt realiserede kursgevinster med fradrag af administrationsomkostninger. Der beregnes herudover en udlodningsregulering således, at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger. Udlodningsprocenten beregnes som rådighedsbeløbet i procent i forhold til de cirkulerende andele på statustidspunktet. Udlodningsprocenten nedrundes til nærmeste kvarte procent. Såfremt udlodningsprocenten er

under 1 overføres rådighedsbeløbet til året efter. Overført til udlodning næste år består af restbeløbet efter nedrundning af regnskabsposten benævnt "Til rådighed for udlodning".

Balance

Børsnoterede værdipapirer er målt til de noterede børs- og valutakurser ultimo regnskabsåret. Noterede værdipapirer i fremmed valuta omregnes efter GMT 1600-valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer er målt til nutidsværdien. Værdipapirer indgår og udtages af afdelingernes portefølje på handelsdagen.

Tilgodehavende renter og udbytter består af periodiserede renter på statusdagen og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter statusdagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet fra køb og salg af værdipapirer samt fra emissioner og indløsninger før statusdagen, men hvor betalingsafviklingen sker efter statusdagen.

Netto emissionstillæg og netto indløsningsfradrag, der består af tillæg/fradrag til emissionskursen/indløsningskursen, overføres til medlemmernes formue i det omfang, det ikke bruges til markedsføring, herunder tegningsprovision.

Nøgletal og supplerende nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelser, retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet og Københavns Fondsbørs.

Medlemmernes formue er opgjort inklusiv udlodning for regnskabsåret. Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes samlede formue divideret med cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocenten er opgjort som de samlede administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Medlemmernes gennemsnitlige formue er opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Afkast i procent

Beregnes som det årlige afkast i % af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret.

Afkast i procent før omkostninger

Beregnes som afkast i procent tillagt kurtage, administrationsomkostninger m.v.

Benchmark

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark). Det er ikke alle afdelinger, der har et benchmark.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes forenklet som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafgivelsen. Jo højere Sharpe ratio er, desto »bedre« har investeringen været. Sharpe ratio er et af de mest

anerkendte internationale risikotal - udviklet af nobelprismodtageren William Sharpe.

Standardafvigelse

Et statistisk udtryk for udsving. Benyttes i investeringsforeningerne til at måle de historiske udsving i en afdelings afkast. Jo lavere standardafvigelsen er, desto mere stabilt har en afdeling udviklet sig.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætning opgjort i forhold til den gennemsnitlige formue.

Afdelingsregnskaber

EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin

Markedskommentarer

Geografisk set var der forholdsvis store afkastforskelle på selskaberne inden for sundhedssektoren. De japanske selskaber har været de bedst performende med et samlet afkast på 14% målt i danske kroner. I Europa og USA var udviklingen blandet, hvor de europæiske selskaber outperformede og de amerikanske underperformede. De europæiske sundheds-selskaber fik i 2006 et afkast på 2,2%, mens de amerikanske fik et afkast på -4,0%, vel og mærke inklusiv et dollarkursfald på godt 10%.

Medicinalselskabernes fortsatte udfordring med at udfylde hullerne i deres pipelines og derigennem sikre den fremtidige indtjening har gjort de mindre biotekselskaber interessante. Biotekselskaberne er udviklings-selskaber, der forsker i ny medicin og derfor er attraktive opkøbsmål for netop medicinalselskaberne. Schweiziske Serono, som forsker inden for en række interessante områder, bl.a. kræft, er et godt eksempel. Selskabet blev købt af det tyske medicinalselskab Merck som led i deres fortsatte fokus på udvikling og salg af nye præparater.

Hos de store medicinalselskaber har fokus været rettet mod patentudløb. Gennem de seneste år har selskaberne oplevet, at et stigende antal præparater er gået af patent, uden at selskabet havde afløser klar. Udviklingen er ved at vende, således at nye præparater forventes at overstige patentudløb, men på trods af dette har flere selskaber reduceret omkostningerne for at kunne opretholde indtjeningsvæksten. Amerikanske Pfizer (+11%) har været en af foregangsvirksomhederne, hvad angår omkostningsbesparelser. Ved at skære i bl.a. salgsstyrken og dele af produktionskapaciteten har selskabet formået at holde en hånd under indtjeningsvæksten på trods af en flad omsætningsvækst. Andre firmaer såsom britiske GlaxoSmithKline (+4%) har fulgt Pfizer i restruktureringen.

Forventninger

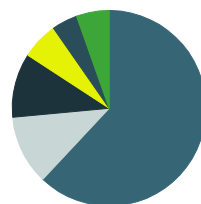
En i sundheds-selskabernes øjne gunstig demografisk udvikling kombineret med en livsstil, der har vist sig at udvikle en række livs-stilsrelaterede sygdomme inden for diabetes, kolesterol, kredsløb m.m., betyder, at efterspørgslen efter medicin, sundhedsudstyr og service vil være stigende. Dette kombineret med en attraktiv værdiansættelse og en defensiv karakter betyder, at EGNS-INVEST vurderer sektoren som værende interessant. Blandt de primære risikomomenter findes den politiske risiko i forbindelse med demokraternes flertal i den amerikanske kongres og præsidentvalget i 2008 samt fortsat fokus på patentudløb.

Afdelingsprofil

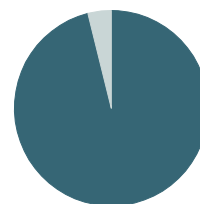
EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin investerer i biotek- og medicinalselskaber. Selskaberne udvælges blandt de største selskaber inden for biotek- og medicinalektoren. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i risikopyramidens lag for "branchespecifikke aktieafdelinger". EGNS-INVEST Global Biotek og Medicin anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



Land	Procent	Branche	Procent
USA	62,0 %	Sundhedspleje	96,1 %
Schweiz	11,5 %	Øvrige	3,9 %
England	10,6 %		
Japan	6,1 %		
Frankrig	4,3 %		
Øvrige	5,5 %		

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Johnson&Johnson	USA	Sundhedspleje	8,34%
Pfizer Inc	USA	Sundhedspleje	7,11%
GlaxoSmithKline	England	Sundhedspleje	6,87%
Novartis AG	Schweiz	Sundhedspleje	5,61%
Roche Holding AG	Schweiz	Sundhedspleje	5,10%

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	-1.030	4.908	-794	1.945	-16.357
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	27.206	24.372	21.798	22.592	21.123
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	23.484	23.857	22.904	21.942	26.787
Cirkulerende kapital (t. kr.)	48.969	41.839	46.139	46.139	47.114
Indre værdi	55,56	58,25	47,24	48,96	44,83
Udlodning (%)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,85	1,81	1,81	1,63	1,59
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,59	1,62	1,63	1,50	1,17
Årets afkast (%)	-4,62	23,31	-3,51	9,21	-43,74
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	366	349	357	267	243
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-918	4.991	-735	2.036	-16.174
Administrationsomkostninger (t.kr.)	434	432	415	-358	426
Omsætningshastighed	0,03	-	0,38	0,24	0,02
Skattemæssig ultimokurs	56,65	58,55	46,30	49,71	44,30
Standardafvigelse	8,94	9,56	17,76	21,33	-
Sharpe Ratio	-0,65	0,68	-1,13	-1,29	-
Afkast før omkostninger (%)	-2,67	25,31			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-0,52	0,45	-1,19	-1,37	-
Standardafvigelse (benchmark)	8,96	9,69	13,69	14,55	-
Benchmarkafkast (%)	-1,24	25,95	-1,73	-1,66	-31,17

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
6	1	7
343	2	359
349		366
Kursgevinster og -tab:		
4.991	3	-893
4.991		25
		-918
5.340		-552
432	4	434
4.908		-986
0	5	44
4.908		-1.030
Formuebevægelser:		
-1		-5
-1		-5
4.907		-1.035
-80	6	-122
4.907		-1.035
Balance pr. 31. december		
2005	Note	2006
Likvide midler:		
81		759
81		759
Kapitalandele:		
0		94
23.922		26.053
559		642
24.481		26.789
Andre aktiver:		
50		26
10		0
1.290		511
1.350		15
		552
25.912		28.100
2005	Note	2006
Passiver		
24.372	7	27.206
Anden gæld:		
34		49
1.506		845
1.540		894
25.912		28.100

Noter 2005

6	Note 1 Renteindtægter:	
6	Indestående i depotselskab	7
	I alt renter	7
343	Note 2 Udbytter	359
343	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	359
	I alt udbytter	359
9	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
4.982	Kapitalandele:	5
	Noterede aktier fra danske selskaber	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	-981
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	83
4.991	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	-893
	Bruttohandelsomkostninger	30
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-5
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	25
	I alt kursgevinster og tab (+/-)	-918
3	Note 4 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte
8	Honorar til bestyrelse	0
85	Løn til direktion	0
5	Løn til personale	0
0	Honorar til revisorer	0
6	Andre honorarer til revisorer	0
17	Husleje	0
23	Kontorhold m.v.	0
192	IT-omkostninger	0
88	Markedsføringsomkostninger	0
5	Gebyrer til depotselskab	84
	Øvrige omkostninger	11
	I alt opdeltede administrationsomkostninger	95
432	I alt administrationsomkostninger	339
0	Note 5 Skat	
	Ikke refunderbar skat af udbytter	44
353	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
-432	Renter og udbytter	366
-1	Ikke refunderbar udbytteskat	-49
-80	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	434
	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-5
-80	I alt til rådighed for udlodning, brutto	-122
-80	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	-122
21.797	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
1.936	Medlemmernes formue primo	41.839
4.275	Emissioner i året	9.730
	Indløsninger i året	2.600
	Emissionstillæg	
	Indløsningsfradrag	
6	Nettoemissions- og indløsningsindtægter	
1	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	
4.907	Overført fra resultatopg. (+/-)	
24.372	I alt medlemmernes formue	48.969
		Formueværdi
		24.372
		5.492
		1.507
		-110
		-11
		0
		5
		-1.035
		27.206

EGNS-INVEST Emerging Østeuropa

Markedskommentarer

De østeuropæiske aktiemarkeder var i 2006 generelt kendetegnet ved fremgang. Alle markederne blev ramt af korrektionen i maj måned, men faldende risikoaversion og attraktiv værdiansættelse bevirkede, at markederne kom godt igen i 2. halvdel af 2006. Rusland blev højdespringeren med et samlet afkast på 38%. Forsat høj efterspørgsel efter olie, gas og råvarer var medvirkende til, at de russiske selskaber, som netop har stor eksponering mod disse områder, oplevede fremgang. Endvidere var en positiv udvikling på det russiske telemarked afgørende for regionens outperformance. De tre centrale østeuropæiske lande, Polen, Ungarn og Tjekkiet, opnåede et afkast på mellem 18-26%. Forsat integration med resten af EU og deraf stigende kapitalinflow har været blandt hovedtemaerne. Skuffelsen har i 2007 været Tyrkiet. Landet oplevede i begyndelsen af året fremgang på lige fod med de øvrige markeder, men oven i den generelle korrektion i maj måned oplevede Tyrkiet efterfølgende en accelererende inflation, som bevirkede, at centralbanken måtte gribe til handling med en række kraftige rentestigninger. Usikkerheden bevirkede, at Tyrkiet som region fik et afkast på -17% i 2006.

Blandt sektorerne er det især forsyningssektoren (+68%) og materialesektoren (+57%), der skiller sig ud. Behov for investeringer i den russiske infrastruktur og forventning om harmonisering af elpriserne er blandt hovedårsagerne til, at det russiske forsyningselskab United Energy Systems (+155%) og det tjekkiske forsyningselskab CEZ (+54%) oplevede kraftig fremgang. I materialesektoren er det værd at fremhæve Norilsk Nickel (77%), der er en af verdens største producenter af nikkel. I Energisektoren (+20%) var det igen i år det russiske gasselskab Novatek (+182%), der var porteføljens bedst performende selskab, blot overgået af et mindre russisk teleselskab.

Forventninger

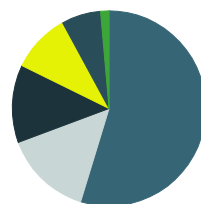
Emerging markets er præget af væsentlig højere risiko og vil bl.a. derfor kunne blive ramt, hvis der skulle komme uventede negative nyheder. Som modstykke til dette er hoveddelen af porteføljen placeret i Rusland, som i vid udstrækning reflekterer olie- og råvareprisudviklingen. Stabile/stigende olie- og råvarepriser vil fungere som en stabiliserende faktor i porteføljen. På langt sigt forventes emerging markets eksponeringen at være attraktiv, hvor lav prisfastsættelse og stort udviklingspotentiale er de primære drivkræfter.

Afdelingsprofil

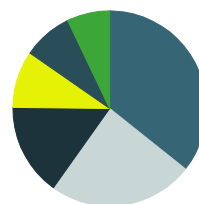
Afdelingen investerer i aktier på emerging-markeder i Østeuropa inkl. Rusland og Tyrkiet. Emerging Østeuropa investerer i selskaber fra vækstlande i Østeuropa herunder Tyrkiet og Rusland. Risikomæssigt er afdelingen placeret højt oppe i investeringspyramiden i laget "Geografiske aktiefdelinger – emerging markets". Produktet kan anvendes til investering af midler i både fri opsparing, pensionsopsparing, børneopsparing, fonde og selskaber.

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



Rusland	54,7 %	Energi	35,7 %
Polen	14,6 %	Pengeinstitutter, forsikring mv	24,2 %
Tyrkiet	12,9 %	Telekommunikationsservice	15,3 %
Ungarn	9,8 %	Materialer	9,5 %
Tjekkiet	6,6 %	Forsyning	8,2 %
Øvrige	1,4 %	Øvrige	7,1 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
OAD Gazprom ADR (LI)	Rusland	Energi	8,74%
Lukoil Spons ADR (LI)	Rusland	Energi	8,26%
Surgutneftegaz ADR (LI)	Rusland	Energi	7,39%
SBERbank	Rusland	Pengeinstitutter, forsikring mv	5,14%
Norilsk Nickel ADR (LI)	Rusland	Materialer	4,77%

Nøgletal

	2006	2005	*2004
Årets nettoresultat (t.kr.)	25.216	26.640	3.650
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	142.174	83.334	31.321
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	136.187	52.827	29.005
Cirkulerende kapital (t. kr.)	59.116	43.249	27.349
Indre værdi	240,50	192,68	114,52
Udlodning (%)	18,50	-	-
Omkostningsprocent	1,85	1,85	1,19
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,60	1,17	1,10
Årets afkast (%)	24,82	68,25	14,52
Supplerende nøgletal			
Renter og udbytter (t.kr.)	7.671	1.506	306
Kursgevinster og tab (t.kr.)	20.419	26.109	3.689
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.518	975	345
Omsætningshastighed	-	-	0,14
Skattemæssig ultimokurs	238,30	198,00	117,20
Afkast før omkostninger (%)	27,15	70,61	
Benchmark			
Benchmarkafkast (%)	26,68	71,05	13,40

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004.

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Emerging Østeuropa (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
18	1	56
1.488	2	7.615
1.506		7.671
Kursgevinster og -tab:		
26.109	3	21.076
		657
26.109		20.419
27.615		28.090
975	4	2.518
26.640		25.572
0	5	356
26.640		25.216
* Formuebevægelser:		
270		-517
		332
270		-185
26.910		25.031
332	6	11.069
		10.936
332		133
26.578		13.962

Balance pr. 31. december

2005	Note	2006
Aktiver		
Likvide midler:		
4.326		311
4.326		311
Kapitalandele:		
77.464		141.518
77.464		141.518
Andre aktiver:		
17		437
16		0
4.247		0
4.280		437
86.070		142.266
2005 Passiver		
83.334	7	142.174
Anden gæld:		
452		92
2.284		0
2.736		92
86.070		142.266

* Som følge af ny lovgivning skiftede afdelingen status fra PAL-afdeling til udloddende afdeling pr. 1.7.2005

Noter 2005

18	Note 1 Renteindtægter:	
18	Indestående i depotselskab	56
	I alt renteindtægter	56
1.488	Note 2 Udbytter	7.615
1.488	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.615
	I alt udbytte	7.615
26.109	Note 3 Kursgevinster og -tab:	21.076
26.109	Kapitalandele:	21.076
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	21.076
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	
	Bruttohandelsomkostninger	901
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-244
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	657
	I alt kursgevinster og tab	20.419
8	Note 4 Administrations-	Afdelings-
20	omkostninger:	direkte
206	Honorar til bestyrelse	0
13	Løn til direktion	0
14	Løn til personale	0
41	Honorar til revisorer	0
55	Andre honorarer til revisorer	0
469	Husleje	0
137	Kontorhold m.v.	0
12	IT-omkostninger	0
	Markedsføringsomkostninger	0
	Gebyrer til depotselskab	339
	Øvrige omkostninger	29
	I alt opdelte administrations-	
838	omkostninger	368
975	I alt administrationsomkostninger	2.518
0	Note 5 Skat	
	Ikke refunderbar skat af udbytter	356
462	Note 6 Til rådighed for udlodning:	7.671
223	Renter og udbytter	-356
	Ikke refunderbar udbytteskat	6.457
-623	Kursgevinst til udlodning	2.518
270	Administrationsomkostninger	-517
	til modregning i udlodning	332
	Udlodningsregulering ved emis./indl.	11.069
332	Udlodning overført fra sidste år	
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
0	Heraf foreslået udlodning	10.936
332	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	133
31.321	Note 7	Cirk.
25.260	Medlemmernes formue:	mængde
0	Medlemmernes formue primo	43.249
	Emissioner i året	25.267
	Indløsninger i året	9.400
	Nettoemissions- og	
113	indløsningsindtægter	0
	Emissionstillæg	-1.506
	Indløsningsfradrag	-263
-270	Regulering af udlodning ved	
	emission/indløsning	517
	Overført til udlodning fra sidste år	-332
332	Overført til udlodning næste år	133
	Foreslået udlodning	10.936
26.578	Overført fra resultatopg. (+/-)	13.962
83.334	I alt medlemmernes formue	59.116
		142.174

EGNS-INVEST Emerging Østen

Markedskommentarer

De asiatiske aktiemarkeder havde overordnet set et godt år i 2006 med et samlet afkast i MSCI EM Asien indekset (eksklusive Japan) på 18,4%. Markederne var trukket op af en høj økonomisk vækst i hele regionen, hvor Kina og Indien i særdeleshed førte an med en BNP-vækst på henholdsvis 10 og 7%.

Der har dog været store forskelle i udviklingen på de enkelte markeder i løbet af året. Den høje økonomiske vækst i regionen udmøntede sig i tochiffrede vækstrater i indtjeningen i tre ud af de fire af regionens største markeder. Kina, Taiwan og især Indien forventes at slutte årets regnskaber af med flot indtjeningsvækst, hvilket for Kina og Indiens vedkommende har resulteret i stærke aktieafkast på henholdsvis 60 og 34% i danske kroner. Derimod har de sydkoreanske selskaber i 2006 været plaget af en stigende valuta, hvilket har resulteret i en nulvækst i såvel indtjening som aktiemarkedsafkast.

Den høje oliepris har igen i 2006 medført, at energisektoren var den bedst performende sektor i regionen med et afkast på 38% målt i danske kroner. Teleselskaberne, finanssektoren og råvareselskaberne er også værd at nævne med flotte afkast på omkring 30% i danske kroner. Mens telesektoren og finanssektoren generelt har nydt godt af interessen for de hjemlige markeder, så har materialesektoren ligesom energisektoren haft glæde af de høje råvarepriser. Modsat har producenterne af varige forbrugsgoder og teknologiselskaber haft det svært med negative afkast på henholdsvis 8 og 1% målt i danske kroner. Trods en høj vækst i eksporten ud af regionen har bekymringen for aftagende vækstrater i USA tynget aktiekursudviklingen generelt blandt de mest forbrugsrelaterede eksportselskaber. Aktiemarkedet generelt oplevede en kraftig korrektion i juni måned med et samlet fald i Asien på godt 20% på bare en måned. Korrektionen kom i kølvandet på inflationsfrygt og dermed frygt for yderligere renteforhøjelser i USA og understregede den kortsigtede risiko ved højvækstmarkeder, som er afhængige af den globale efterspørgsel.

Forventninger

I 2007 forventes den økonomiske vækst fortsat at ligge på et højt niveau om end lidt lavere end i 2006. Indtjeningsvæksten blandt selskaberne vil fortsat være stærk trukket af Taiwan og Indien. I Kina forventes indtjeningen at komme ned på omkring 10%, i takt med at regeringstiltag tager toppen af den økonomiske vækst. Til gengæld vil Sydkorea igen bidrage positivt til indtjeningsvæksten i takt med, at den negative valutakursudvikling stabiliserer sig, og de indenlandske investeringer tager til. Risikoen er på kort sigt effekterne af en synlig global vækstafmatning, når væksten i Kina og USA bøjer lidt af. Ny nervøsitet i markedet skønnes især at ville ramme sidste års bedst performende markeder, som samtidig handler på dyre nøgletal.

Afdelingsprofil

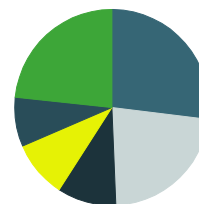
Afdelingen investerer i aktier på emerging-markets i Asien. Emerging Østen investerer i selskaber fra vækstlande i Sydøstasien herunder Kina og Indien. Risikomæssigt er afdelingen placeret højt oppe i investeringspyramiden i laget "Geografiske aktieafdelinger – emerging markets". Produktet kan anvendes til investering af midler i både fri opsparing, pensionsopsparing, børneopsparing, fonde og selskaber.

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



Sydkorea	30,9 %	Informationsteknologi	26,9 %
Taiwan	24,8 %	Pengeinstitutter, forsikring mv	22,4 %
Kina	15,5 %	Forbrugsgoder	9,8 %
Indien	12,3 %	Energi	9,4 %
Malaysia	4,4 %	Industri	8,1 %
Øvrige	12,1 %	Øvrige	23,4 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Samsung Electr	Sydkorea	Informationsteknologi	6,67%
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationsteknologi	4,74%
China Mobile	Kina	Telekommunikationsservice	3,43%
Hon Hai Precision GDR	Taiwan	Informationsteknologi	3,28%
Petrochina	Kina	Energi	3,03%

Nøgletal

	2006	2005	*2004
Årets nettoresultat (t.kr.)	9.264	14.116	1.238
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	78.230	50.933	30.421
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	67.797	36.703	28.573
Cirkulerende kapital (t.kr.)	44.875	32.892	28.872
Indre værdi	174,33	154,85	105,36
Udlodning (%)	7,75	2,75	-
Omkostningsprocent	1,85	1,85	1,29
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,60	1,33	1,21
Årets afkast (%)	14,51	46,97	5,36
Supplerende nøgletal			
Renter og udbytter (t.kr.)	2.943	1.536	761
Kursgevinster og tab (t.kr.)	7.797	13.258	845
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.253	678	368
Omsætningshastighed	0,08	-	0,03
Skattemæssig ultimokurs	179,70	159,70	107,10
Afkast før omkostninger (%)	16,86	49,23	
Benchmark			
Benchmarkafkast (%)	18,62	46,55	1,34

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Emerging Østen (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
14	1	42
1.522	2	2.901
1.536		2.943
Kursgevinster og -tab:		
13.258	3	8.134
13.258		7.797
14.794		10.740
678	4	1.253
14.116		9.487
0	5	223
14.116		9.264
* Formuebevægelser:		
289		189
289		234
14.405		9.498
948	6	3.484
905		3.478
43		6
13.457		6.014

Balance pr. 31. december

2005	Note	2006
Aktiver		
Likvide midler:		
2.090		1.592
2.090		1.592
Kapitalandele:		
47.728		75.383
47.728		75.383
Andre aktiver:		
157		267
2.220		1.024
2.377		1.291
52.195		78.266
*2005 Passiver		
50.933	7	78.230
Anden gæld:		
234		36
1.028		0
1.262		36
52.195		78.266

* Som følge af ny lovgivning skiftede afdelingen status fra PAL-afdeling til udloddende afdeling pr. 1.7.2005

***Noter 2005**

14	Note 1 Renteindtægter:	
14	Indestående i depotselskab	42
	I alt renteindtægter	42
1.522	Note 2 Udbytter	2.901
1.522	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.901
	I alt udbytter	2.901
13.258	Note 3 Kursgevinster og -tab:	8.134
13.258	Kapitalandele:	8.134
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	8.134
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	
	Bruttohandelsomkostninger	380
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-43
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	337
	I alt kursgevinster og -tab (+/-)	7.797
5	Note 4 Administrations-	Afdelings-
13	omkostninger:	direkte
132	Honorar til bestyrelse	0
8	Løn til direktion	0
9	Løn til personale	0
26	Honorar til revisorer	0
35	Andre honorarer til revisorer	0
300	Husleje	0
142	Kontorhold m.v.	0
8	IT-omkostninger	0
	Markedsføringsomkostninger	0
	Gebyrer til depotselskab	286
	Øvrige omkostninger	25
	I alt opdelte administrations-	311
	omkostninger	
	I alt administrationsomkostninger	1.253
947	Note 5 Skat	
84	Ikke refunderbar skat af udbytter	223
-372	Note 6 Til rådighed for udlodning:	2.943
289	Renter og udbytter	-223
948	Ikke refunderbar udbytteskatter	1.783
905	Kursgevinst til udlodning	1.253
43	Administrationsomkostninger	189
	til modregning i udlodning	45
	Udlodningsregulering ved emis./indl.	3.484
	Udlodning overført fra sidste år (+/-)	
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
	Heraf foreslået udlodning	3.478
	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	6
30.420	Note 7	Cirk.
9.029	Medlemmernes formue:	mængde
2.660	Medlemmernes formue primo	32.892
28	Udlodning fra sidste år vedr.	
	cirk. beviser 31.12.	905
	Ændring i udbetalt udlodning på	
	grund af emission/indløsning (+/-)	-270
	Emissioner i året	11.983
	Indløsningsregulering i året	0
	Emissionstillæg	-548
	Nettoemissions- og	
	indløsningsindtægter	0
	Regulering af udlodning ved	
	emission/indløsning	-189
	Overført til udlodning fra sidste år	-45
	Overført til udlodning næste år	6
	Foreslået udlodning	3.478
	Overført fra resultatopg. (+/-)	6.014
	I alt medlemmernes formue	44.875
		78.230

EGNS-INVEST Tyskland

(Afdelingen er startet den 21.04.2006)

Markedskommentarer

EGNS-INVEST Tyskland blev børsnoteret den 21. april i år. Kort tid efter vendte den positive stemning på aktiemarkedene, og fra den 11. maj begyndte en kraftig aktiemarkedsnedtur. Det tyske aktiemarked var et af de hårdest ramte, idet det brede tyske aktieindeks CDAX, som omfatter alle tyske aktier, var faldet næsten 14% på korrektionens lavpunkt eller næsten 3% mere end europæiske aktier generelt. I slutningen af juni formåede nervøsiteten dog at aftage, og det tyske aktiemarked sluttede 2006 med en stigning på hele 21% for hele året.

EGNS-INVEST Tyskland havde en forsigtig investeringstilgang både op til og under korrektionen i maj, som resulterede i afkast, der var væsentlig bedre end markedets. I takt med markedets hurtige tilbagevenden er afdelingen gået mere og mere tilbage mod en tilsvarende defensiv porteføljesammensætning, blandt andet ved at holde en større kontantandel. Dette valg øgede sandsynligheden for at EGNS-INVEST Tyskland ville underperforme i stigende markeder. I perioden 21. april 2006 til 31. december 2006 har EGNS-INVEST Tyskland en performance, efter omkostninger, der ligger ca. 3,2% lavere end CDAX. Den lavere performance relativt til CDAX er en konsekvens af kontantandelen samt afdelingens omkostninger. Aktieandelen alene har, efter omkostninger, performeret en smule bedre end CDAX siden børsnoteringen.

EGNS-INVEST Tysklands betydelige investeringer i navnlig Deutsche Post og Deutsche Telekom har haft en gavnlig virkning på afkastudviklingen, men i løbet af sidste halvår har især forsikringselskaber som Allianz, Münchener Re og Hannover Re bidraget særdeles positivt til porteføljen. Dette skyldes blandt andet udeblivelsen af større naturkatastrofer og en mild orkansæson. Omvendt bidrog investeringerne i Schlott Gruppe og Depfa særligt negativt til afkastet.

Forventninger

EGNS-INVEST Tyskland vil i det kommende halvår fortsat udvise stor forsigtighed og vil i udpræget grad investere i solide, defensivt orienterede selskaber, som ikke i samme grad som det øvrige aktiemarked har taget del i aktiefesten. Vi forventer fortsat en betydelig sandsynlighed for store udsving på markederne, idet navnlig usikkerheden om udviklingen i Mellemøsten samt rente-, inflations- og vækstudviklingen efter vores opfattelse ikke vil forsvinde foreløbig. I EGNS-INVEST Tyskland vil vi søge at udnytte udsvingene på markederne til at købe attraktivt prisfaste aktier på gode tidspunkter. Vi tror stadig på en langsigtet god udvikling for den tyske økonomi. Selskaber, der vil drage mest gavn heraf, vil derfor fortsat have EGNS-INVEST Tysklands bevågenhed.

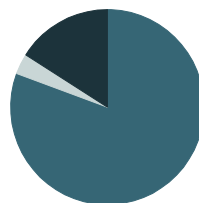
EGNS-INVEST Tyskland har investeret i en veldiversificeret portefølje af solide selskaber, som generelt er meget attraktivt prisfaste. Til trods for de mange risici vurderes det derfor, at der er gode muligheder for, at EGNS-INVEST Tyskland i de kommende år vil opnå et fornuftigt afkast og at afdelingen, navnlig relativt til aktiemarkedet, vil få en god udvikling.

Afdelingsprofil

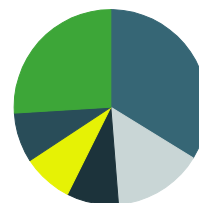
EGNS-INVEST Tyskland investerer på det tyske marked i lavt prisfaste selskaber, som har et vækspotentiale. Produktet er udbyttebetalende hvert år i april måned. Risikomæssigt er EGNS-INVEST Tyskland placeret i toppen af det lag i investeringspyramiden, som hedder "Geografiske aktieafdelinger - udviklede markeder". Såvel pensionsopsparinger som frie opsparinger kan investeres i produktet.

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



Land	Procent	Branche	Procent
Tyskland	80,6 %	Pengeinstitutter, forsikring mv	33,7 %
Schweiz	3,4 %	Industri	15,0 %
Øvrige	16,0 %	Materialer	8,7 %
		Forbrugsgoder	8,4 %
		Telekommunikationsservice	8,3 %
		Øvrige	25,9 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Deutsche Telekom	Tyskland	Telekommunikationsservice	8,28%
Siemens AG	Tyskland	Industri	7,88%
Allianz SE	Tyskland	Pengeinstitutter, forsikring mv	7,31%
Hannover Rückversicherung	Tyskland	Pengeinstitutter, forsikring mv	6,97%
Depfa Bank Plc.	Tyskland	Pengeinstitutter, forsikring mv	5,93%

Nøgletal

2006

Årets nettoresultat (t.kr.)	39.748
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	708.126
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	643.693
Cirkulerende kapital (t.kr.)	671.065
Indre værdi	105,52
Udlodning (%)	1,50
Omkostningsprocent	1,17
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,06
Årets afkast (%)	5,52
Supplerende nøgletal	
Renter og udbytter (t.kr.)	11.645
Kursgevinster og tab (t.kr.)	36.905
Administrationsomkostninger (t.kr.)	7.528
Omsætningshastighed	0,41
Skattemæssig ultimokurs	107,60
Afkast før omkostninger (%)	7,17

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Tyskland (hele 1.000) for perioden 21.04.2006 - 31.12.2006

Resultatopgørelse

	Note	2006
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	2.118
Udbytter	2	9.527
I alt renter og udbytter		<u>11.645</u>
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele (+/-)	3	40.549
Valutakonti (+/-)		-586
Handelsomkostninger		3.058
I alt kursgevinster og -tab		<u>36.905</u>
I alt nettoindtægter.		<u>48.550</u>
Administrationsomkostninger	4	7.528
Resultat før skat		41.022
Skat		1.274
Årets nettoresultat		<u>39.748</u>
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering (+/-)		403
I alt formuebevægelser (+/-)		403
Til disposition		<u>40.151</u>
Til rådighed for udlodning	5	11.257
Foreslået udlodning		10.066
Overført til udlodning næste år		1.191
Overført til formuen		<u>28.894</u>
Balance pr. 31. december		
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		112.892
I alt likvide midler		<u>112.892</u>
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6	594.729
I alt kapitalandele		<u>594.729</u>
Andre aktiver:		
Aktuelle skatteaktiver		518
I alt andre aktiver		<u>518</u>
Aktiver i alt		<u>708.139</u>
Passiver		
Medlemmernes formue	7	<u>708.126</u>
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger		13
I alt anden gæld		<u>13</u>
Passiver i alt		<u>708.139</u>

Noter 2006

Note 1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab		2.118
I alt renteindtægter		<u>2.118</u>
Note 2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		9.527
I alt udbytte		<u>9.527</u>
Note 3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		40.549
I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>40.549</u>
Valutakonti		-586
Bruttohandelsomkostninger		9.563
- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-6.505
= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>3.058</u>
I alt kursgevinster og tab		<u>36.905</u>
Note 4 Administrationsomkostninger:		
Honorar til bestyrelse	Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
Løn til direktion	0	63
Løn til personale	0	166
Honorar til revisorer	0	1.384
Andre honorarer til revisorer	0	55
Husleje	0	36
Kontorhold m.v.	0	486
IT-omkostninger	0	271
Markedsføringsomkostninger	0	368
Gebyrer til depotselskab	841	0
Øvrige omkostninger	4	31
I alt opdelte administrationsomkostninger	<u>845</u>	<u>6.683</u>
I alt administrationsomkostninger		<u>7.528</u>
Note 5 Skat		
Ikke refunderbar skat af udbytter		<u>1.274</u>
Note 5 Til rådighed for udlodning:		
Renter og udbytter		11.645
Ikke refunderbar udbytteskat		-1.791
Kursgevinst til udlodning		8.528
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		7.528
Udlodningsregulering ved emis./indl.		403
I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>11.257</u>
Heraf foreslået udlodning		10.066
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		1.191
Note 7 Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde	Formueværdi
Emissioner i året	0	0
Emissionstillæg	671.065	691.689
Regulering af udlodning ved emission/indløsning		-23.311
Overført til udlodning næste år		-403
Foreslået udlodning		1.191
Overført fra resultatopg. (+/-)		10.066
I alt medlemmernes formue	<u>671.065</u>	<u>708.126</u>

EGNS-INVEST Østen

Markedskommentarer

På trods af høj vækst i Kina og Indien blev de asiatiske aktiemarkeder trukket ned af Japan i 2006. I det samlede afkast i MSCI AC Asien-Pacific-indekset på 4,0% (i danske kroner) vejede et negativ afkast i Japan på 5,8% tungt. Mens Kina og Indien oplevede BNP-vækst på henholdsvis 10 og 7 %, skuffede Japan med en vækst på under 2%. Væksten blev trukket af en høj vækst i eksporten (understøttet af svag valutakursudvikling) og investeringerne, mens det private forbrug oplevede en skuffende lav vækst. Privatforbruget synes fortsat at afvente en generel lønfremgang, idet opsparingskvoten steg yderligere i 2006. Den positive udvikling hen imod generelt stigende priser er forløbet langsommere end forventet og har således heller ikke tilskyndet til øget forbrug.

Da selskaberne samtidig har været tilbageholdende med at oprevidere deres indtjeningsforventninger, har den skuffende udvikling afspejlet sig i, at defensive sektorer har performeret bedst. Forsynings- og medicinalselskaber var de klart bedst performerende sektorer på det japanske aktiemarked i 2006 med et afkast på 13% for begge sektors vedkommende. I den modsatte ende underperformede energiselskaberne og finanssektoren med henholdsvis -18 og -16%. Uden for Japan trak Sydkorea og Taiwan også indekset ned med afkast på henholdsvis -1 og +4%.

På den positive side havde regionens næststørste aktiemarked i Australien en gunstig udvikling i 2006 med en stigning på 14% især drevet af en bølge af virksomhedsopkøb. Årets højdespringere var det kinesiske og det indiske marked med stigninger på henholdsvis 60 og 34%. Drivkraften i disse markeder har været de meget høje økonomiske vækstrater sammen med stor likviditet i markederne.

Forventninger

I 2007 forventes den økonomiske vækst i Japan at tage en smule til; i første omgang trukket op af en høj eksportvækst og en fortsat pæn vækst i investeringerne. Da den japanske valuta fremstår undervurderet, er det vigtigt, at det positive bidrag fra eksporten er med til at sætte gang i forbrugsvæksten i løbet af året. Risikoen er, at vækstbidraget fra nettoeksporten mindskes, før væksten i det private forbrug begynder at bidrage positivt til den økonomiske vækst. Lav arbejdsløshed og høj kapacitetsudnyttelse forventes dog at ville understøtte investeringerne og den positive udvikling i retning af et stigende prisniveau og omsider sætte gang i en mere positiv lønudvikling. Samlet set vil forbruget herved blive påvirket positivt.

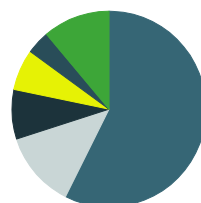
Regionen vil fortsat være positivt påvirket af høj økonomisk vækst i Kina og Indien, om end vækstraterne vil falde lidt tilbage fra det nuværende meget høje niveau.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Østen investerer bredt i asiatiske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i toppen af risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger" EGNS-INVEST Østen anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

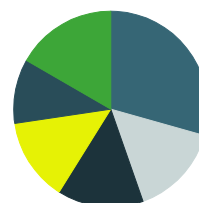
Beholdningsoverblik

Landefordeling



Japan	57,4 %
Australien	12,7 %
Sydkorea	8,2 %
Taiwan	6,7 %
Hong Kong	3,9 %
Øvrige	11,1 %

Branchefordeling



Pengeinstitutter, forsikring mv	29,3 %
Informationsteknologi	15,3 %
Forbrugsgoder	14,3 %
Industri	13,8 %
Materialer	10,6 %
Øvrige	16,7 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Toyota Motor	Japan	Forbrugsgoder	4,55%
Mizuho Fin. Group	Japan	Pengeinstitutter, forsikring mv	2,33%
Sumitomo Mitsui Fin. Group	Japan	Pengeinstitutter, forsikring mv	2,28%
BHP Billiton Ltd	Australien	Materialer	2,09%
Canon Inc	Japan	Informationsteknologi	2,03%

Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.941	57.080	1.700	11.089	-21.212
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	215.996	225.658	121.754	95.280	78.284
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	223.549	156.073	108.283	80.993	96.129
Cirkulerende kapital (t.kr.)	125.794	132.911	101.496	79.669	74.719
Indre værdi	171,71	169,78	119,96	119,59	104,77
Udlodning (%)	1,00	2,00	-	1,75	-
Omkostningsprocent	1,66	1,66	1,67	1,63	1,66
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,44	1,15	1,48	1,34	1,41
Årets afkast (%)	2,29	41,53	1,67	14,15	-21,11

Supplerende nøgletal

Renter og udbytter (t.kr.)	5.424	3.874	2.471	2.114	2.099
Kursgevinster og tab (t.kr.)	2.556	55.799	1.032	10.298	-21.713
Administrationsomkostninger (t.kr.)	3.713	2.593	1.803	-1.323	1.598
Omsætningshastighed	0,01	-	0,38	0,09	0,07
Skattemæssig ultimokurs	170,20	173,30	119,40	121,80	109,40
Standardafvigelse	11,61	13,99	16,25	20,88	19,69
Sharpe Ratio	0,20	1,02	-0,35	-0,52	-1,14
Afkast før omkostninger (%)	4,20	43,59			

Benchmark

Sharpe Ratio (benchmark)	0,29	1,16	-0,25	-0,55	-1,22
Standardafvigelse (benchmark)	11,81	14,20	16,28	20,00	18,47
Benchmarkafkast (%)	4,14	42,52	4,84	14,37	-22,51

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Østen (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
182		60
3.692	1	5.364
3.874	2	5.424
Kursgevinster og -tab:		
55.799	3	3.104
55.799		548
55.799		2.556
59.673		7.980
2.593	4	3.713
57.080		4.267
	5	326
57.080		3.941
Formuebevægelser:		
639		-121
802		78
1.441		-43
58.521		3.898
2.736	6	1.341
2.658		1.258
78		83
55.785		2.557

Balance pr. 31. december

2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
6.604	Indestående i depotselskab		190
6.604	I alt likvide midler		190
Kapitalandele:			
220.669	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		214.201
1.590	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.826
222.259	I alt kapitalandele m.v.		216.027
Andre aktiver:			
219	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.		563
2.196	Mellemværende vedr. handelsafvikling		0
2.415	I alt andre aktiver		563
231.278	Aktiver i alt		216.780
2005 Passiver			
225.658	Medlemmernes formue	7	215.996
Anden gæld:			
511	Skyldige omkostninger		19
5.109	Mellemværende vedr. handelsafvikling		765
5.620	I alt anden gæld		784
231.278	Passiver i alt		216.780

Noter 2005

182	Note 1 Renteindtægter:		
182	Indestående i depotselskab		60
	I alt renteindtægter		60
3.692	Note 2 Udbytter:		
3.692	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		5.364
	I alt udbytter		5.364
55.799	Note 3 Kursgevinster og -tab: Kapitalandele:		
55.799	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.868
55.799	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		236
	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)		3.104
	Bruttohandelsomkostninger		637
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-89
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		548
	I alt kursgevinster og -tab (+/-)		2.556
23	Note 4 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
56	Honorar til bestyrelse	0	31
568	Løn til direktion	0	82
35	Løn til personale	0	680
	Honorar til revisorer	0	27
40	Andre honorarer til revisorer	0	18
112	Husleje	0	239
151	Kontorhold m.v.	0	133
1.289	IT-omkostninger	0	181
287	Markedsføringsomkostninger	0	1.878
32	Gebyrer til depotselskab	391	0
	Øvrige omkostninger	38	15
2.593	I alt opdelte administrationsomkostninger	429	3.284
	I alt administrationsomkostninger		3.713
	Note 5 Skat		
	Ikke refunderbar skat af udbytter		326
3.888	Note 6 Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter		5.423
	Ikke refunderbar udbytteskatter		-326
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		3.713
	Udlodningsregulering ved emis./indl.		-121
	Udlodning overført fra sidste år		78
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		1.341
	Heraf foreslået udlodning		1.258
	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		83
121.754	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formueværdi
0	Medlemmernes formue primo	132.911	225.659
0	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.		2.658
0	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-156
51.545	Emissioner i året	8.633	15.073
4.867	Indløsninger i året	15.750	25.376
	emissionstillæg		-226
	Indløsningsfradrag		-261
	Nettoemissions- og indløsningsindtægter		0
	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		121
	Overført til udlodning fra sidste år		-78
	Overført til udlodning næste år		83
	Foreslået udlodning		1.258
	Overført fra resultatopg. (+/-)		2.557
225.658	I alt medlemmernes formue	125.794	215.996

EGNS-INVEST USA

Markedskommentarer

Overordnet set blev 2006 et godt år for det amerikanske aktiemarked. Et dollarkursfald på godt 10% var dog medvirkende til, at afkastet målt i danske kroner blev mere beskedent. Dow Jones og S&P 500 sluttede med en stigning på henholdsvis 6,8% og 3,4% målt i danske kroner, mens det teknologitunge indeks, Nasdaq, sluttede med et fald på 1,5%. Året kan groft opdeles i to perioder. 1. periode var kendetegnet ved en svag positiv udvikling frem til begyndelsen af maj måned. Inflationsproblematik og stigende nervøsitet førte i maj måned til en korrektion af de globale aktiemarkeder. I perioden juni/juli til årsafslutningen oplevede det amerikanske marked en solid fremgang trukket af bl.a. teknologiaktierne. De to nævnte perioder er også interessante, når man ser på hvilke typer selskaber, der har performeret. Frem til maj måned var det hovedsagelig de mindre selskaber, der outperformede de største, hvilket er i tråd med den udvikling, vi har set over de seneste år. Fokus på prissætning og risiko under og efter korrektionen gav de større og væsentlig mere stabile selskaber medvind, således at disse outperformede de mindre i 2. halvdel af 2006. Set over hele året opnåede large cap-selskaberne et svagt højere afkast end de mindre, hvilket er første gang i en længere årrække.

Et af de store temaer, der har præget markedet, er udviklingen i olieprisen. Prisen toppede tidlig i august i knap \$ 80 pr. tønde. Den markante stigning kom som følge af forventet høj global efterspørgsel, geopolitiske risici og fortsatte strukturelle udfordringer i forarbejdningsprocessen. En usædvanlig stille orkansæson samt en historisk mild december måned har efterfølgende været medvirkende til olieprisfald på knap 25% siden toppen i sommer. Teknologisektoren var endvidere i fokus i 2. halvår 2006. Sektoren havde gennem første halvdel af 2006 været tynget af lageropbygning, skuffende PC salg m.m., men en række pæne regnskaber, den relative prisfastsættelse samt positive forventninger til Microsoft og Adobes forestående softwareopgradering fik sektoren til at stige godt 10% i andet halvår. Porteføljen har over perioden haft en overvægt i sektoren.

Forventninger

I 2007 forventer EGNS-INVEST, at den amerikanske inflationsproblematik bl.a. kommer til at præge billedet. Et fortsat stærkt arbejdsmarked kombineret med en stabilisering på ejendomsmarkedet vil øge risikoen for, at den amerikanske centralbank må gribe til handling. Blandt selskaberne forventes der en nedgang i indtjeningsvæksten. En indtjeningsvækst de seneste år på omkring 20% ventes at falde til en mere moderat fremgang, som sammenlignet med historiske niveauer stadig må siges at være pæn.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST USA investerer bredt i amerikanske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i toppen af risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger". EGNS-INVEST USA anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

EGNS-INVEST USA - Fusion

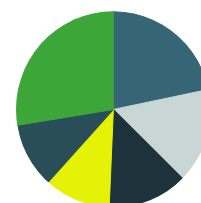
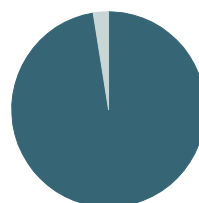
Den 25. august 2006 fusionerede EGNS-INVEST USA med EGNS-INVEST Globalt IT. Fusionen blev gennemført som en skattepligtig fusion. Som en konsekvens heraf er de indtægter og udgifter, der er forbundet med EGNS-INVEST Global IT-drift fra den 1. januar til den 25. august 2006, skattemæssigt overført til EGNS-INVEST USA.

For afdeling EGNS-INVEST Global IT var det primære formål med fusionen at skabe en øget formue i afdelingen.

Beholdningsoverblik

Landefordeling

Branchefordeling



USA	97,5 %	Pengeinstitutter, forsikring mv	21,8 %
Øvrige	2,5 %	Informationsteknologi	15,7 %
		Sundhedspleje	13,3 %
		Energi	11,0 %
		Forbrugsgoder	10,7 %
		Øvrige	27,5 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Exxon Mobil Corp	USA	Energi	4,01 %
General Electric	USA	Industri	3,33 %
Microsoft Cp	USA	Informationsteknologi	2,78 %
Citigroup	USA	Pengeinstitutter, forsikring mv	2,65 %
Bank of America	USA	Pengeinstitutter, forsikring mv	2,33 %

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	2	10.901	-2.168	1.720	-32.222
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	61.340	72.369	72.866	75.969	53.870
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	63.104	73.464	78.364	64.682	61.754
Cirkulerende kapital (t.kr.)	105.511	124.150	145.100	147.500	107.820
Indre værdi	58,14	58,29	50,22	51,50	49,96
Udlodning (%)	1,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,66	1,66	1,66	1,65	1,54
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,44	1,57	1,52	1,36	1,24
Årets afkast (%)	-0,26	16,07	-2,49	3,08	-39,81
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	1.674	1.342	1.424	998	1.132
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-457	10.780	-2.289	1.793	-32.405
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.048	1.221	1.303	-1.071	949
Omsætningshastighed	-	0,03	0,12	0,04	0,08
Skattemæssig ultimokurs	57,85	58,60	49,85	52,80	49,90
Standardafvigelse	8,11	10,04	17,81	23,26	22,27
Sharpe Ratio	-0,64	0,29	-1,09	-1,08	-1,19
Afkast før omkostninger (%)	1,68	18,02			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-0,35	0,63	-0,81	-0,94	-1,02
Standardafvigelse (benchmark)	8,18	10,79	18,21	21,22	21,15
Benchmarkafkast (%)	2,52	21,49	2,10	5,68	-35,50

Resultatopgørelse og balance EGNIS-INVEST USA (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
6		19
1.336	1	1.655
1.342	2	1.674
Kursgevinster og -tab:		
10.780	3	-283
		174
10.780		-457
12.122		1.217
1.221	4	1.048
10.901		169
	5	167
10.901		2
Formuebevægelser:		
-172		-212
1.095		1.047
923		835
11.824		837
1.047	6	1.224
1.047		1.055
		169
10.777		-387

Balance pr. 31. december

2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
204	Indestående i depotselskab		151
204	I alt likvide midler		151
Kapitalandele:			
72.088	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		59.786
1.084	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.693
73.172	I alt kapitalandele		61.479
Andre aktiver:			
133	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		64
21	Aktuelle skatteaktiver		1
154	Andre tilgodehavender		0
73.530	I alt andre aktiver		65
73.530	Aktiver i alt		61.695
2005 Passiver			
72.369	Medlemmernes formue	7	61.340
Anden gæld:			
58	Skyldige omkostninger		9
1.103	Mellemværende vedr. handelsafvikling		346
1.161	I alt anden gæld		355
73.530	Passiver i alt		61.695

Noter 2005

6	Note 1 Renteindtægter:		
6	Indestående i depotselskab		19
	I alt renteindtægter		19
1.336	Note 2 Udbytte:		1.655
1.336	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.655
	I alt udbytte		1.655
10.780	Note 3 Kursgevinster og -tab:		
0	Kapitalandele:		
10.780	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		-502
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		219
10.780	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)		-283
	Bruttohandelsomkostninger		218
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-44
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		174
	I alt kursgevinster og -tab (+/-)		-457
10	Note 4 Administrations-	Afdelings-	Andel af
25	omkostninger:	direkte	fælles omk.
253	Honorar til bestyrelse	0	7
15	Løn til direktion	0	20
	Løn til personale	0	162
	Honorar til revisorer	0	7
18	Andre honorarer til revisorer	0	4
50	Husleje	0	57
67	Kontorhold m.v.	0	32
575	IT-omkostninger	0	43
193	Markedsføringsomkostninger	0	448
15	Gebyrer til depotselskab	234	0
	Øvrige omkostninger	30	4
	I alt opdeltede administrations-		
	omkostninger	264	784
1.221	I alt administrations-		
	omkostninger		1.048
1.345	Note 5 Skat		
	Ikke refunderbar skat af udbytter		167
1.345	Note 6 Til rådighed for udlodning:		
-1.221	Renter og udbytter		1.752
-172	Ikke refunderbar udbytteskat		-156
1.095	Administrationsomkostninger		1.207
1.047	til modregning i udlodning		-212
	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		1.047
	Udlodning overført fra sidste år		1.047
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		1.224
1.047	Heraf foreslået udlodning		1.055
	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		169
72.865	Note 7	Cirk.	Formue-
1.418	Medlemmernes formue:	mængde	værdi
12.844	Medlemmernes formue primo	124.150	72.369
	Korrektion ved fusion eller spaltning	20.661	11.342
	Emissioner i året	0	0
	Indløsninger i året	39.300	22.224
	Indløsningsfradrag		-149
	Nettoemissions- og		
	indløsningsindtægter		0
	Regulering af udlodning		
	ved emission og indløsning (+/-)		212
	Overført til udlodning fra sidste år		-1.047
	Overført til udlodning næste år		169
	Foreslået udlodning		1.055
	Overført fra resultatopg. (+/-)		-387
10.777	I alt medlemmernes formue	105.511	61.340
72.369			

EGNS-INVEST Norden

Markedskommentarer

De nordiske aktiemarkeder har performeret meget flot i 2006. Det har endnu engang været en af de regioner i Europa, der har givet det højeste afkast. Afkastet har været bredt funderet med flotte afkast til både telesektoren, industrivirksomhederne m.v.

Det danske aktiemarked er steget 13% - trukket kraftigt ned af A. P. Møller Mærsk, der er faldet med 18% i 2006. Det norske aktiemarked har med en stigning på 34% givet det højeste afkast blandt de nordiske aktiemarkeder.

De nordiske markeder er generelt præget af meget lav arbejdsløshed, hvilket har været med til at øge privatforbruget. Den lave arbejdsløshed har samtidig medført flaskehalse inden for flere brancher, hvilket har været medvirkende til at presse lønningerne. Endvidere har de høje boligpriser i specielt Danmark øget privatforbruget gennem stigende friværdier, der i nogen grad er blevet belånt til forbrug. De stigende friværdier har øget likviditeten i markedet, hvilket har været med til at understøtte aktiemarkedet.

På sektorniveau har telesektoren bidraget med det højeste afkast på 44%, hvilket bl.a. skyldes en markant indtjeningsfremgang. Det norske teleselskab, Telenor, er med en stigning på 71% det nordiske teleselskab, der er steget mest i 2006. Industrisektoren er med et afkast på 31% også blandt de bedst performerende sektorer i 2006. Det skyldes bl.a. en stigning på 130% i Vestas, der er steget efter en generel fremgang inden for hele vindmølleindustrien. FLSmidth har med en fremgang på 93% også bidraget markant til afkastet. FLSmidth har de seneste år i højere grad fokuseret på indtjening frem for markedsandele. Desuden har der været meget stor efterspørgsel efter både cementanlæg og maskiner til mineralindustrien. På den negative side kan nævnes oliesektoren, der ikke har levet op til forventningerne. Således har selskaberne Neste Oil, Lundin Petroleum og Stolt-Nielsen alle bidraget med negative afkast og er dermed blandt de dårligst performerende selskaber.

Forventninger

Vi har positive forventninger til de nordiske aktiemarkeder i 2007. I

Norden er der - sammenlignet med resten af Europa - mange industrivirksomheder, som vi forventer også i 2007 vil opleve imponerende resultater. Oliesektoren udgør en høj andel af det nordiske marked. Vi forventer en fortsat høj oliepris i 2007, hvilket vil være med til at understøtte indtjeningen i olieselskaberne.

Vi forventer et pænt afkast på de nordiske markeder i 2007, men ikke på samme niveau som i 2006.

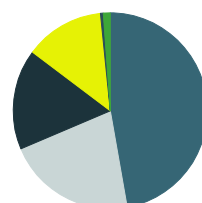
Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Norden investerer bredt i nordiske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret midt i risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger".

EGNS-INVEST Norden anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

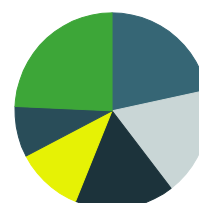
Beholdningsoverblik

Landefordeling



Sverige	47,2 %
Finland	21,4 %
Norge	16,6 %
Danmark	13,2 %
England	0,5 %
Øvrige	1,1 %

Branchefordeling



Industri	21,6 %
Pengeinstitutter, forsikring mv	18,0 %
Informationsteknologi	16,5 %
Energi	11,2 %
Materialer	8,4 %
Øvrige	24,3 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Ericsson	Sverige	Informationsteknologi	8,46%
Nokia Oyj	Finland	Informationsteknologi	7,45%
Nordea	Sverige	Pengeinstitutter, forsikring mv	5,34%
Hennes & Mauritz	Sverige	Forbrugsgoder	3,51%
TeliaSonera (SS)	Sverige	Telekommunikationservice	3,50%

Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	56.958	54.705	33.576	34.384	-63.055
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	295.682	234.111	205.717	169.060	133.418
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	266.258	204.137	185.522	147.518	149.281
Cirkulerende kapital (t.kr.)	210.755	204.486	230.776	228.076	226.153
Indre værdi	140,30	114,49	89,14	74,12	58,99
Udlodning (%)	2,75	1,25	1,75	-	-
Omkostningsprocent	1,60	1,57	1,58	1,65	1,55
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,44	1,37	1,42	1,40	1,29
Årets afkast (%)	23,73	30,86	20,26	25,65	-34,51
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	11.227	5.576	5.744	3.088	2.785
Kursgevinster og tab (t.kr.)	51.010	52.335	30.763	33.735	-63.530
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.258	3.206	2.931	-2.439	2.310
Omsætningshastighed	0,06	0,06	0,26	0,18	0,13
Skattemæssig ultimokurs	142,00	116,60	89,95	73,13	59,77
Standardafvigelse	11,96	15,12	22,83	27,22	23,26
Sharpe Ratio	0,35	1,36	-0,13	-0,70	-1,10
Afkast før omkostninger (%)	25,49	32,77			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,27	1,31	-0,25	-0,77	-1,02
Standardafvigelse (benchmark)	12,24	15,32	24,95	32,08	29,20
Benchmarkafkast (%)	25,80	34,27	24,12	17,01	-38,01

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Norden (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006	
Renter og udbytter:			
26	1	106	
5.550	2	11.121	
5.576		11.227	
Kursgevinster og tab:			
52.335	3	51.447	
52.335		437	
		51.010	
57.911		62.237	
3.206	4	4.258	
54.705		57.979	
	5	1.021	
54.705		56.958	
Formuebevægelser:			
34		-90	
278		157	
312		67	
55.017		57.025	
2.713	6	6.014	
2.556		5.796	
157		218	
52.304		51.011	
Balance pr. 31. december			
2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
4.315	Indestående i depotselskab		229
4.315	I alt likvide midler		229
Kapitalandele:			
47.509	Noterede aktier fra danske selskaber		38.962
178.897	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		253.357
2.640	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		3.031
229.046	I alt kapitalandele		295.350
Andre aktiver:			
21	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.		114
1	Andre tilgodehavender		0
942	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0
964	Aktuelle skatteaktiver		2
	I alt andre aktiver		116
234.325	Aktiver i alt		295.695
2005	Passiver	Note	2006
234.111	Medlemmernes formue	7	295.682
Anden gæld:			
214	Skyldige omkostninger		13
214	I alt anden gæld		13
234.325	Passiver i alt		295.695

Noter 2005

26	Note 1 Renteindtægter:		
26	Indestående i depotselskab		106
	I alt renteindtægter		106
701	Note 2 Udbytter:		
	Noterede aktier fra danske selskaber		1.316
4.849	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		9.805
5.550	I alt udbytte		11.121
12.885	Note 3 Kursgevinster og -tab:		
39.450	Kapitalandele:		
0	Noterede aktier fra danske selskaber (+/-)		6.242
52.335	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		44.813
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		392
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		51.447
	Bruttohandelsomkostninger		488
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-52
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		436
	I alt kursgevinster og -tab		51.011
29	Note 4 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
69	Honorar til bestyrelse	0	37
706	Løn til direktion	0	97
43	Løn til personale	0	805
49	Honorar til revisorer	0	32
140	Andre honorarer til revisorer	0	21
188	Husleje	0	283
1.602	Kontorhold m.v.	0	157
340	IT-omkostninger	0	214
40	Markedsføringsomkostninger	0	2.221
	Gebyrer til depotselskab	335	0
	Øvrige omkostninger	38	18
	I alt opdeltede administrationsomkostninger	373	3.885
	I alt administrationsomkostninger		4.258
3.206	Note 5 Skat		
	Ikke refunderbar skat af udbytter		1.021
5.607	Note 6 Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter		11.227
	Ikke refunderbar udbytteskatter		-1.021
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		4.258
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning (+/-)		-90
	Udlodning overført fra sidste år (+/-)		157
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		6.014
2.556	Heraf foreslået udlodning		5.796
157	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		218
205.718	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formueværdi
	Medlemmernes formue primo	204.486	234.111
-4.039	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12		2.556
529	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-111
7.656	Emissioner i året	10.869	13.397
30.547	Indløsninger i året	4.600	5.855
89	Nettoemissions- og indløsningsindtægter		0
	Emissionstillæg		-224
	Indløsningsfradrag		-38
	Regulering af udlodning ved emission/indløsning (+/-)		90
	Overført til udlokn. fra sidste år		-157
	Overført til udlokn. næste år		218
	Foreslået udlodning		5.796
	Overført fra resultatopg. (+/-)		51.011
234.111	I alt medlemmernes formue	210.755	295.682

EGNS-INVEST Europa

Markedskommentarer

2006 har været endnu et forrygende aktieår, hvor vi for 4. år i træk har opnået positive afkast på de europæiske aktiemarkeder. Europa kan desuden bryste sig af for 4. år i træk at have en bedre performance end det amerikanske aktiemarked, målt i kr., et scenarie som EGNS-INVEST forventer vil kunne udspille sig igen i 2007.

De europæiske aktiemarkeder har været præget af en del turbulens i løbet af 2006. I årets første fire måneder fortsatte den gode stemning fra 2005, og det europæiske aktiemarked steg med 10% indtil 10. maj 2006. I løbet af de efterfølgende ni dage blev hele kursstigningen elimineret. Rutsjeteuren blev sat i gang af højere end ventede inflationstal fra USA. Den stigende inflation satte gang i spekulationer om, at den amerikanske centralbank ville sætte renten yderligere op end hidtil ventet. Frygten for at yderligere rentestigninger skulle sætte en brat stopper for væksten spredte sig hos investorerne, og aktier blev en udsalgsvare. I slutningen af juni aftog inflationen dog, og det europæiske aktiemarked satte en slutsput ind i 2. halvår, hvor markedet steg med 15%.

Investorerne appetit på aktier i 2. halvår har særligt været drevet af to temaer: olieprisen og aktiviteten inden for fusioner og opkøb. Fusioner og opkøb har været et altoverskyggende tema i 2006, hvor særligt forsyningssektoren har været i centrum. EGNS-INVEST Europa har igennem hele 2006 haft en overvægt i denne sektor, og performance har været positivt påvirket af denne eksponering.

Olieprisen har i løbet af 2006 været på en voldsom rutsjetur. I løbet af 1. halvår oplevede vi en stigning på 20%, hvorefter den blev sat under pres og faldt 18%. Årsagen til den pludselige vending i olieprisen var en kombination af lavere efterspørgsel og øget udbud. Den meget milde vinter har betydet, at efterspørgslen har været lavere end normalt, mens der i modsætning til de seneste år ikke har været nogen orkaner, der har forårsaget produktionsstop i bl.a. Den Mexicanske Golf, hvilket har forårsaget lageropbygning. Afdelingens overvægt i sektoren har påvirket performance i negativ retning.

Forventninger

EGNS-INVEST vurderer, at det europæiske aktiemarked vil have en moderat positiv udvikling i løbet af 1. halvår 2007. De europæiske selskaber er fortsat attraktivt prisfastsat, med P/E-niveauer, der ligger væsentligt under det historiske gennemsnit. Generelt vurderer vi, at væksten i Europa vil aftage i løbet af 1. halvår i kølvandet på en lavere vækst i USA samt momsstigningen i Tyskland. I løbet af 2. halvår vurderer vi, at væksten i såvel USA som i Europa vil tage til igen, hvilket vil blive afspejlet på aktiemarkederne. Generelt har aktieteamet i EGNS-INVEST tiltro til aktiemarkederne i 2007, hvor de fortsat høje indtjeningsniveauer i virksomhederne fortsat vil tiltrække investorer.

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.614	47.092	14.448	23.389	-102.539
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	276.735	257.748	204.260	208.714	185.854
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	272.034	222.189	203.045	186.498	232.985
Cirkulerende kapital (t.kr.)	130.875	139.075	135.116	147.054	146.054
Indre værdi	211,45	185,33	151,17	141,93	127,25
Udlodning (%)	4,50	2,75	1,50	1,25	1,25
Omkostningsprocent	1,60	1,60	1,61	1,65	1,54
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,53	1,38	1,48	1,48	1,23
Årets afkast (%)	15,70	23,76	7,42	12,71	-35,68
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	11.164	6.808	5.516	4.732	5.405
Kursgevinster og tab (t.kr.)	33.422	43.837	12.197	21.734	-104.361
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.352	3.553	3.265	-3.077	3.583
Omsætningshastighed	-	0,01	0,13	0,20	0,12
Skattemæssig ultimokurs	209,90	188,00	150,90	140,60	127,80
Standardafvigelse	7,05	11,33	20,02	22,90	19,56
Sharpe Ratio	-0,03	0,99	-0,55	-0,94	-1,23
Afkast før omkostninger (%)	17,44	25,52			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,16	1,20	-0,44	-0,94	-1,25
Standardafvigelse (benchmark)	7,45	11,12	18,01	20,31	17,50
Benchmarkafkast (%)	19,54	26,43	12,06	12,48	-32,26

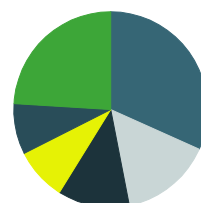
*Målt over 3 år.

Afdelingsprofil

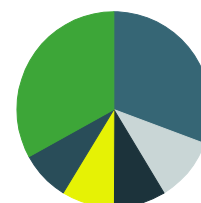
EGNS-INVEST Europa investerer bredt i europæiske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i bunden af risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger". EGNS-INVEST Europa er en af de mindst risikobetonede rene aktieafdelinger, EGNS-INVEST tilbyder investorerne. EGNS-INVEST Europa anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



England	31,6 %	Pengeinstitutter, forsikring mv	30,7 %
Frankrig	15,3 %	Energi	10,7 %
Tyskland	11,9 %	Forbrugsgoder	8,7 %
Holland	8,7 %	Konsumtvarer	8,7 %
Schweiz	8,4 %	Sundhedspleje	8,3 %
Øvrige	24,1 %	Øvrige	32,9 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
BP PLC	England	Energi	3,04%
GlaxoSmithKline	England	Sundhedspleje	2,38%
Total	Frankrig	Energi	2,37%
Vodafone Group	England	Telekommunikationsservice	2,24%
Royal Bank of Scotland	England	Pengeinstitutter, forsikring mv	2,07%

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Europa (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006	
Renter og udbytter:			
59	1	81	
6.749	2	11.083	
<u>6.808</u>		<u>11.164</u>	
Kursgevinster og -tab:			
43.837	3	33.811	
		389	
<u>43.837</u>		<u>33.422</u>	
50.645		44.586	
3.553	4	4.352	
<u>47.092</u>		<u>40.234</u>	
	5	620	
<u>47.092</u>		<u>39.614</u>	
Formuebevægelser:			
232		-467	
77		42	
<u>309</u>		<u>-425</u>	
<u>47.401</u>		<u>39.189</u>	
3.867	6	5.947	
3.825		5.889	
42		58	
<u>43.534</u>		<u>33.242</u>	
Balance pr. 31. december			
2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
7.785	Indestående i depotselskab		20
<u>7.785</u>	I alt likvide midler		<u>20</u>
Kapitalandele:			
6.431	Noterede aktier fra danske selskaber		3.077
233.906	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		266.534
4.349	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		4.994
<u>244.686</u>	I alt kapitalandele		<u>274.605</u>
Andre aktiver:			
308	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		347
1.086	Andre tilgodehavender		0
4.568	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		810
	Aktuelle skatteaktiver		976
<u>5.962</u>	I alt andre aktiver		<u>2.133</u>
<u>258.433</u>	Aktiver i alt		<u>276.758</u>
2005	Passiver	Note	2006
257.748	Medlemmernes formue	7	276.735
Anden gæld:			
304	Skyldige omkostninger		23
381	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0
<u>685</u>	I alt anden gæld		<u>23</u>
<u>258.433</u>	Passiver i alt		<u>276.758</u>

Noter 2005

59
59

48
6.701
6.749

1.888
41.949
0
43.837

32
76
774
47
54
154
206
1.758
409
43

3.553

7.112
-3.553
231
77
3.867

3.825
42

204.260
-2.027
61
19.035
10.711

38
-232
-77
42
3.825
43.534
257.748

Noter 2006

Note 1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab
I alt renteindtægter

81
81

Note 2 Udbytte:

Noterede aktier fra danske selskaber
Noterede aktier fra udenlandske selskaber
I alt udbytte

102
10.981
11.083

Note 3 Kursgevinster og -tab:

Kapitalandele:

Noterede aktier fra danske selskaber
Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)
I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)

319
32.847
645
33.811

Bruttohandelsomkostninger
- dækket af emission- og indløsningsindtægter
= Handelsomkostninger ved løbende drift

420
-31
389

I alt kursgevinster og -tab (+/-)

33.422

Note 4 Administrationsomkostninger:

Honorar til bestyrelse
Løn til direktion
Løn til personale
Honorar til revisorer
Andre honorarer til revisorer
Husleje
Kontorhold m.v.
IT-omkostninger
Markedsføringsomkostninger
Gebyrer til depotselskab
Øvrige omkostninger
I alt opdeltede administrationsomkostninger
I alt administrationsomkostninger

Afdelingsdirekte

0
0
0
0
0
0
0
0
0
419
40
459

Andel af fælles omk.

37
97
806
32
21
283
158
214
2.227
0
18
3.893
4.352

Note 5 Skat

Ikke refunderbar skat af udbytter

620

Note 6 Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter
Ikke refunderbar udbytteskatter
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning
Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)
Udlodning overført fra sidste år (+/-)
I alt til rådighed for udlodning, brutto

11.164
-440
4.352
-467
42
5.947

Heraf foreslået udlodning
Heraf foreslået overført til udlodning næste år

5.889
58

Note 7 Medlemmernes formue:

Medlemmernes formue primo
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning
Emissioner i året
Indløsninger i året
Emissionstillæg
Indløsningsfradrag
Nettoemissions- og indløsningsindtægter
Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)
Overført til udlodn. fra sidste år
Overført til udlodn. næste år
Foreslået udlodning
Overført fra resultatopg. (+/-)
I alt medlemmernes formue

Cirk. mængde

139.075
4.700
12.900
0
0
467
-42
58
5.889
33.242
130.875

Formue-værdi

257.748
3.825
-85
9.143
25.581
-125
-154
0
467
-42
58
5.889
33.242
276.735

EGNS-INVEST Danmark

Markedskommentarer

Det danske aktiemarked har endnu engang leveret et markant positivt afkast. C20-indekset, der i løbet af 2006 er steget 13%, er kraftigt påvirket af et negativt afkast i A.P. Møller Mærsk på -18%. Ser man på det bredere OMXC indeks, har der her været et afkast på 15%.

Der har også i 2006 været en del virksomhedsopkøb. Blandt andet kan nævnes Phonaks opkøb af GN Store Nord's høreapparatsdivision GN Resound. Der var længe spekulationer, om det enten ville blive den danske konkurrent William Demant Holding eller schweiziske Phonak, der overtog Resound. GN Store Nord meldte offentligt ud, at man var i forhandlinger om at sælge Resound, hvorefter aktien steg pænt.

Den danske økonomi har gennem hele 2006 været utroligt stærk. Beskæftigelsen er så høj, at der er opstået flaskehalse inden for flere brancher. Boligmarkedet, der har været kraftigt stigende de seneste år, er begyndt at stagnere eller ligefrem falde i nogle områder. De store friværdier, der er opstået gennem prisstigningerne på boligmarkedet, har sammen med stigende pensionsopsparing øget likviditeten i markedet, hvilket er med til at understøtte aktiemarkedet.

Blandt de selskaber, der har bidraget positivt til afdelingens afkast, kan nævnes flere biotekselskaber som f.eks. Genmab, Neurosearch, Curalogic og Topotarget, hvor Genmab og Neurosearch begge er mere end fordoblet i værdi. En af forklaringerne på dette er, at Genmab har indgået en lukrativ partneraftale med GlaxoSmithKline. Aftalen har øget tilliden til Genmab, men den har også for alvor rettet fokus mod de mulige værdier, der ligger i biotekvirksomhederne. En anden forklaring på den positive kursudvikling inden for bioteksektoren er, at der er flere af de store medicinalsselskaber, der ikke har en tilstrækkelig bred pipeline, hvorfor de er tvunget til at købe nye potentielle præparater.

Forventninger

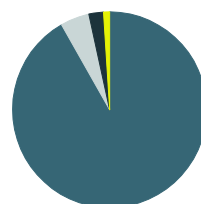
Det danske aktiemarked er steget kraftigt i 2006, og der handles ikke længere med en rabat til resten af Europa, men de danske virksomheder står generelt stærkt i konkurrencen. Det vurderes, at det danske aktiemarked er anstrengt værdiansat, hvilket begrænser potentialet i 2007. Det danske aktiemarked handler til en estimeret P/E for 2007 på 19,2, hvilket er væsentligt over det historiske gennemsnit på 14,3. I forhold til obligationer ser prisfastsættelsen på de danske aktier fortsat attraktiv ud. Vi forventer positive afkast i 2007, men på et noget lavere niveau end i 2006.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Danmark investerer bredt i danske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i bunden af risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger". EGNS-INVEST Danmark er den mindst risikobetonede rene aktieafdeling, EGNS-INVEST tilbyder investorerne. EGNS-INVEST Danmark anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Beholdningsoverblik

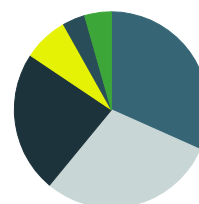
Landefordeling



Danmark
Sverige
England
Øvrige

91,7 %
4,8 %
2,4 %
1,1 %

Branchefordeling



Pengeinstitutter, forsikring mv
Industri
Sundhedspleje
Konsumentvarer
Materialer
Øvrige

31,6 %
29,4 %
23,3 %
7,5 %
3,8 %
4,4 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Danske Bank A/S	Danmark	Pengeinstitutter, forsikring mv	9,09%
Novo-Nordisk A/S	Danmark	Sundhedspleje	8,59%
Vestas Wind	Danmark	Industri	4,42%
A.P. Møller - Mærsk A/S B	Danmark	Industri	4,23%
Jyske Bank	Danmark	Pengeinstitutter, forsikring mv	4,22%

Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	174.506	211.491	99.552	95.563	-100.354
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	708.275	637.401	496.226	399.395	296.679
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	659.180	576.974	449.471	343.108	340.671
Cirkulerende kapital (t.kr.)	234.586	272.487	305.230	307.730	301.577
Indre værdi	301,92	233,92	162,57	129,79	98,38
Udlodning (%)	18,25	1,50	1,25	-	-
Omkostningsprocent	1,50	1,53	1,54	1,65	1,50
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,40	1,38	1,39	1,35	1,26
Årets afkast (%)	29,81	44,86	25,26	31,93	-25,80
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	18.004	13.593	9.623	6.115	5.528
Kursgevinster og tab (t.kr.)	166.508	206.728	96.831	95.115	-100.781
Administrationsomkostninger (t.kr.)	9.884	8.830	6.902	-5.667	5.101
Omsætningshastighed	0,11	0,07	0,13	0,27	0,13
Skattemæssig ultimokurs	299,20	237,10	165,00	129,31	97,41
Standardafvigelse	10,38	14,37	18,81	22,38	-0,61
Sharpe Ratio	0,85	1,87	0,21	-0,55	19,83
Afkast før omkostninger (%)	31,50	46,55			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	1,04	2,09	0,36	-0,40	18,23
Standardafvigelse (benchmark)	9,62	13,07	17,47	20,52	-0,62
Benchmarkafkast (%)	31,31	45,36	28,51	30,04	-21,37

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Danmark (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
81	1	273
13.512	2	17.731
13.593		18.004
Kursgevinster og -tab:		
206.728	3	167.772
		1.264
206.728		166.508
220.321		184.512
8.830	4	9.884
211.491		174.628
	5	122
211.491		174.506
Formuebevægelser:		
-689		-4.865
400		440
-289		-4.425
211.202		170.081
4.527	6	43.294
4.087		42.812
440		482
206.675		126.787

Balance pr. 31. december

2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
5.951	Indestående i depotselskab		518
5.951	I alt likvide midler		518
Kapitalandele:			
625.919	Noterede aktier fra danske selskaber		649.750
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		51.379
5.805	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		6.666
631.724	I alt kapitalandele		707.795
637.675	Aktiver i alt		708.313
Passiver			
637.401	Medlemmernes formue	7	708.275
Anden gæld:			
274	Skyldige omkostninger		38
274	I alt anden gæld		38
637.675	Passiver i alt		708.313

Noter 2005

81	Note 1 Renteindtægter:		
81	Indestående i depotselskab		273
	I alt renteindtægter		273
13.359	Note 2 Udbytter:		
	Noterede aktier fra danske selskaber		17.426
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		305
153	I alt udbytter		17.731
13.512	Note 3 Kursgevinster og -tab: Kapitalandele:		
206.728	Noterede aktier fra danske selskaber (+/-)		157.209
0	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		9.702
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		861
206.728	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)		167.772
	Bruttohandelsomkostninger		1.372
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-108
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		1.264
206.728	I alt kursgevinster og -tab (+/-)		166.508
84	Note 4 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte omk.	Andel af fælles omk.
201	Honorar til bestyrelse	0	89
2.048	Løn til direktion	0	233
124	Løn til personale	0	1.937
	Revisionshonorar til revisorer	0	78
	Andre honorarer til revisorer	0	51
142	Husleje	0	681
406	Kontorhold m.v.	0	379
544	IT-omkostninger	0	514
4.647	Markedsføringsomkostninger	0	5.347
516	Gebyrer til depotselskab	465	0
118	Øvrige omkostninger	67	43
	I alt opdeltede administrationsomkostninger	532	9.352
8.830	I alt administrationsomkostninger		9.884
	Note 5 Skat		
	Ikke refunderbar skat af udbytter		122
13.646	Note 6 Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter		18.004
	Ikke refunderbar udbytteskatter		-122
	Kursgevinst til udlodning		39.721
-8.830	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-9.884
-689	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		-4.865
400	Udlodning overført fra sidste år (+/-)		440
4.527	I alt til rådighed for udlodning, brutto		43.294
4.087	Heraf foreslået udlodning		42.812
440	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		482
496.226	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formueværdi
	Medlemmernes formue primo	272.486	637.401
-3.815	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12		-4.087
29	Ændring i udbetalt udbytte pga. emission/indløsning		191
1.967	Emissioner i året	550	1.380
68.570	Indløsninger i året	38.450	100.350
	Emissionstillæg		-19
	Indløsningsfradrag		-747
	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger (+/-)		4.865
	Overført til udlokn. fra sidste år		-440
	Overført til udlokn. næste år		482
4.087	Foreslået udlodning		42.812
206.675	Overført fra resultatop. (+/-)		126.787
637.401	I alt medlemmernes formue	234.586	708.275

EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte

Markedskommentarer

2006 vil gå i historiebøgerne som endnu et profitabelt år for aktieinvestorer. Aktier, Højt Udbytte realiserede i perioden et afkast på 20,3% og klarede sig dermed markant bedre end det generelle aktiemarked, der steg 7,2% målt i danske kroner.

Foruden det mest centrale element i porteføljestyringen, nemlig aktieudvælgelsen, må særligt to forhold fremhæves i forhold til afdelingens performance.

Afkastet blev særligt begunstiget af en markant overvægtning af det europæiske aktiemarked relativt til det amerikanske og japanske. Begrundelsen for denne overvægtning skal først og fremmest findes i prissætningen, hvor de europæiske aktier ved årets begyndelse handlede betydeligt billigere end sammenlignelige amerikanske selskaber – et forhold der stadig gør sig gældende. Desuden så vi, og ser stadig, et større indtjeningspotentiale i Europa, som følge af såvel den generelle økonomiske vækst samt internt restruktureringspotentiale. Hvad angår sidstnævnte punkt, har de amerikanske selskaber igennem længere tid gennemført restruktureringer, hvorfor potentialet for yderligere forbedringer er mere begrænset. Endvidere presses de amerikanske selskaber af det stramme arbejdsmarked, der må formodes at føre til lønvækst på bekostning af selskabernes indtjening. Det andet element er afdelingens sektorallokering. Telesektoren har længe været i unåde blandt investorerne grundet de betydelige udfordringer, som sektoren står over for. Om end teamet bag Højt Udbytte anerkender problemstillingerne, var det opfattelsen, at disse var afspejlet i priserne, hvorfor afdelingen har haft en betydelig eksponering mod sektoren. Det bidrog dermed positivt, at teleselskaberne globalt set var den næstbedst performerende sektor i perioden. Trods den pæne kursudvikling handler sektoren dog fortsat på attraktive multipler efter flere års underperformance. Vi ser fortsat potentiale i sektoren, hvorfor vi bevarer eksponeringen. Årets absolut bedst performerende sektor var forsyningssektoren, der blev understøttet af en sand bølge af fusioner og opkøb inden for og på tværs af de europæiske landegrænser. Aktier, Højt Udbytte har grundet sektorens defensive karakter haft en betydelig eksponering herimod.

Forventninger

Teamet bag Aktier, Højt Udbytte er fortrøstningsfuldt, hvad angår aktiemarkederne i 2007. Selektivitet vil dog i udpræget grad være i højsædet, ligesom det vurderes, at fokus vil være på de defensive selskaber i kølvandet på en forventet vækstnedgang i USA. Vi vil fortsat fokusere på veldrevne, stabile kvalitetsselskaber til attraktive priser med en fortsat overvægt af europæiske selskaber.

Afdelingsprofil

Afdelingen er en global aktieafdeling, der investerer i selskaber, hvor den forventede udbyttebetaling er høj. Det er politikken i afdelingen både at udbetale et stabilt udbytte over tid samt at generere et langsigtet attraktivt aktieafkast. Afdelingen er kendetegnet ved at være relativt defensiv og stabil, hvilket placeringen nederst i investeringspyramidens lag for "Geografiske aktieafdelinger - Udviklede markeder" også indikerer. Aktier, Højt Udbytte kan både bruges som et basisprodukt til investering af snart sagt alle opsparingstyper for både private, selskaber og fonde.

EGNS-INVEST Aktier, Højt udbytte - Fusion

Den 25. august 2006 fusionerede EGNS-INVEST Global Pension, EGNS-INVEST O:30/A:70 med EGNS-INVEST Aktier, Højt udbytte. Fusionen blev gennemført som en skattepligtig fusion. Som en konsekvens heraf er de indtægter og udgifter, der er forbundet med driften i EGNS-INVEST Global Pension, EGNS-INVEST O:30/A:70, fra den 1. januar til den 25. august 2006 skattemæssigt overført til EGNS-INVEST Aktier, Højt udbytte.

Samtidig med fusionen blev den aktiebaserede andel i afdeling EGNS-INVEST O:60/A:40 tilført som en konsekvens af spaltningen af afdeling EGNS-INVEST O:60/A:40 under Placeringsforeningen EGNS-INVEST. Som en konsekvens heraf er de indtægter og udgifter, der er forbundet med driften i EGNS-INVEST EGNS-INVEST O:60/A:40, fra den 28. juni til den 25. august 2006 skattemæssigt overført til EGNS-INVEST Aktier, Højt udbytte.

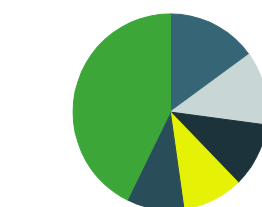
For afdeling EGNS-INVEST Global, Pension var det primære formål at få forbedret afkastmulighederne i forhold til risikoen. Afdelingen havde en betydelig eksponering mod USA. Det betød, at dollarudviklingen havde stor betydning for afdelingens afkastmuligheder og risiko. Med fusionen ændredes investeringsstrategien, således at der fremover investeres efter samme strategi som EGNS-INVEST Aktier, Højt udbytte.

For afdeling EGNS-INVEST O:30/A:70 var det primære formål at få forbedret afkastmulighederne i forhold til risikoen. Afdelingen havde en betydelig eksponering mod USA. Det betød, at dollarudviklingen havde stor betydning for afdelingens afkastmuligheder og risiko. Med fusionen ændredes investeringsstrategien, således at der fremover investeres efter samme strategi som EGNS-INVEST Aktier, Højt udbytte.

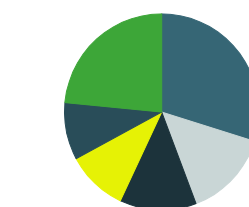
Nøgletal	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	152.146	51.618
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.278.119	455.924
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	824.103	337.255
Cirkulerende kapital (t.kr.)	906.610	382.850
Indre værdi	140,98	119,09
Udlodning (%)	6,25	2,10
Omkostningsprocent	1,75	1,14
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,13	0,84
Årets afkast (%)	20,32	19,09
Supplerende nøgletal		
Renter og udbytter (t.kr.)	32.858	6.631
Kursgevinster og tab (t.kr.)	136.362	48.832
Administrationsomkostninger (t.kr.)	14.416	3.845
Omsætningshastighed	0,23	0,10
Skattemæssig ultimokurs	144,70	122,2
Afkast før omkostninger (%)	22,56	20,87

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



Selskab	Land	Branche	Vægt
Danske Bank A/S	Danmark	Pengeinstitutter, forsikring mv	4,61 %
Enel	Italien	Forsyning	4,12 %
Assa Abløy AB	Sverige	Industri	3,51 %
Hannover Rückversicherung	Tyskland	Pengeinstitutter, forsikring mv	3,48 %
TeliaSonera (SS)	Sverige	Telekommunikationsservice	3,37 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Danske Bank A/S	Danmark	Pengeinstitutter, forsikring mv	4,61 %
Enel	Italien	Forsyning	4,12 %
Assa Abløy AB	Sverige	Industri	3,51 %
Hannover Rückversicherung	Tyskland	Pengeinstitutter, forsikring mv	3,48 %
TeliaSonera (SS)	Sverige	Telekommunikationsservice	3,37 %

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
371	1	1.313
6.260	2	31.545
<u>6.631</u>		<u>32.858</u>
Kursgevinster og -tab:		
48.832	3	140.399
		4.037
<u>48.832</u>		<u>136.362</u>
55.463		169.220
3.845	4	14.416
51.618		154.804
	5	2.658
<u>51.618</u>		<u>152.146</u>
Formuebevægelser:		
2.138		13.106
		114
<u>2.138</u>		<u>13.220</u>
53.756		165.366
8.154	6	58.888
8.040		56.664
114		2.224
<u>45.602</u>		<u>106.478</u>
Balance pr. 31. december		
2005	Note	2006
Aktiver		
Likvide midler:		
18.460		89.275
<u>18.460</u>		<u>89.275</u>
Kapitalandele:		
44.157		65.095
395.332		1.130.299
		4.435
<u>439.489</u>		<u>1.199.829</u>
Andre aktiver:		
349		1.009
372		0
11.128		7.090
		1.569
<u>11.849</u>		<u>9.668</u>
469.798		1.298.772
2005	Note	2006
Passiver		
455.924	7	1.278.119
Anden gæld:		
1.517		1.744
12.357		18.909
<u>13.874</u>		<u>20.653</u>
469.798		1.298.772

Noter 2005

377	Note 1 Renteindtægter:		
-6	Indestående i depotselskab		1.313
<u>371</u>	Andre renteindtægter		<u>0</u>
	I alt renteindtægter		<u>1.313</u>
32	Note 2 Udbytte:		
6.228	Noterede aktier fra danske selskaber		2.277
<u>6.260</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>29.268</u>
	I alt udbytte		<u>31.545</u>
10.481	Note 3 Kursgevinster og -tab:		
38.351	Kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber		8.341
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		131.485
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		573
<u>48.832</u>	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)		<u>140.399</u>
	Bruttohandelsomkostninger		5.971
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-1.934
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>4.037</u>
	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)		<u>136.362</u>
35	Note 4 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
84	Honorar til bestyrelse	0	124
854	Løn til direktion	0	324
52	Løn til personale	0	2.698
	Honorar til revisorer	0	108
	Andre honorarer til revisorer	0	70
59	Husleje	0	949
169	Kontorhold m.v.	0	528
227	IT-omkostninger	0	717
1.937	Markedsføringsomkostninger	0	7.451
379	Gebyrer til depotselskab	1.322	0
49	Øvrige omkostninger	65	60
	I alt opdeltede administrationsomkostninger	<u>1.387</u>	<u>13.029</u>
<u>3.845</u>	I alt administrationsomkostninger		<u>14.416</u>
	Note 5 Skat		
	Ikke refunderbar skat af udbytter		<u>2.658</u>
6.260	Note 6 Til rådighed for udlodning:		
	Renter og udbytter		38.594
3.601	Ikke refunderbar udbytteskat		-4.028
	Kursgevinst til udlodning		28.368
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		17.266
-3.845	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		13.106
2.138	Udlodning overført fra sidste år		114
<u>8.154</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>58.888</u>
8.040	Heraf foreslået udlodning		56.664
114	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		2.224
400.663	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formueværdi
	Medlemmernes formue primo		
	Emissioner i året	382.850	455.923
	Korrektion ved fusion eller spaltning	220.132	283.852
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		8.040
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning (+/-)		-1.887
	Emissioner i året	304.628	407.549
	Indløsninger i året	1.000	1.359
	Emissionstillæg		-10.054
	Indløsningsfradrag		-11
	Nettoemissions- og indløsningsindtægter		0
3.643	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		-13.106
-2.138	Overført til udlodning fra sidste år		-114
	Overført til udlodning næste år		2.224
114	Foreslået udlodning		56.664
8.040	Overført fra resultatopg. (+/-)		106.478
<u>45.602</u>	I alt medlemmernes formue	<u>906.610</u>	<u>1.278.119</u>

EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. (Afdelingen er startet den 11.11.2005)

Markedskommentarer

EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte Akk. er en akkumulerende afdeling, der blev lanceret i november 2005.

2006 vil gå i historiebøgerne som endnu et profitabelt år for aktieinvestorer. Aktier, Højt Udbytte akk. realiserede i perioden et afkast på 20,67% og klarede sig dermed markant bedre end det generelle aktiemarked, der steg 7,2% målt i danske kroner.

Foruden det mest centrale element i porteføljestyringen, nemlig aktieudvælgelsen, må særligt to forhold fremhæves i forhold til afdelingens performance.

Afkastet blev særligt begunstiget af en markant overvægtning af det europæiske aktiemarked relativt til det amerikanske og japanske. Begrundelsen for denne overvægtning skal først og fremmest findes i prissætningen, hvor de europæiske aktier ved årets begyndelse handlede betydeligt billigere end sammenlignelige amerikanske selskaber – et forhold der stadig gør sig gældende. Desuden så vi, og ser stadig, et større indtjeningspotentiale i Europa, som følge af såvel den generelle økonomiske vækst samt internt restruktureringspotentiale. Hvad angår sidstnævnte punkt, har de amerikanske selskaber igennem længere tid gennemført restruktureringer, hvorfor potentialet for yderligere forbedringer er mere begrænset. Endvidere presses de amerikanske selskaber af det stramme arbejdsmarked, der må formodes at føre til lønvækst på bekostning af selskabernes indtjening. Det andet element er afdelingens sektorallokering. Telesektoren har længe været i unåde blandt investorerne grundet de betydelige udfordringer, som sektoren står over for. Om end teamet bag Højt Udbytte anerkender problemstillingerne, var det opfattelsen at disse var afspejlet i priserne, hvorfor afdelingen har haft en betydelig eksponering mod sektoren. Det bidrog dermed positivt, at teleselskaberne globalt set var den næstbedst performerende sektor i perioden. Trods den pæne kursudvikling handler sektoren dog fortsat på attraktive multipler efter flere års underperformance. Vi ser fortsat potentiale i sektoren, hvorfor vi bevarer eksponeringen. Årets absolut bedst performerende sektor var forsyningssektoren, der blev understøttet af en sand bølge af fusioner og opkøb inden for og på tværs af de europæiske landegrænser. Aktier, Højt Udbytte har grundet sektorens defensive karakter haft en betydelig eksponering herimod.

Forventninger

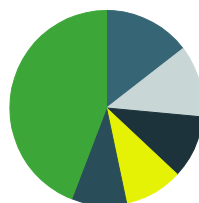
Teamet bag Aktier, Højt Udbytte er fortrøstningsfuldt, hvad angår aktiemarkedene i 2007. Selektivitet vil dog i udpræget grad være i højsædet, ligesom det vurderes, at fokus vil være på de defensive selskaber i kølvandet på en forventet vækstnedgang i USA. Vi vil fortsat fokusere på veldrevne, stabile kvalitetsselskaber til attraktive priser med en fortsat overvægt af europæiske selskaber.

Afdelingsprofil

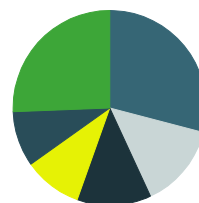
Afdelingen er en global aktieafdeling, der investerer i selskaber, som er kendetegnet ved at genere en solid indtjening, og som betaler et højt udbytte. Det er politikken i afdelingen at skabe et langsigtet attraktivt aktieafkast. Afdelingen er akkumulerende, hvilket betyder, at den ikke udbetaler udbytte, men i stedet opsamler udbyttet i afkastet. Den er også kendetegnet ved at være relativt stabil med lav risiko sammenlignet med andre aktieprodukter. Aktier, Højt Udbytte, Akk. er specielt målrettet til selvstændige erhvervsdrivende, der benytter virksomhedsskatteordningen.

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



England	14,6 %	Pengeinstitutter, forsikring mv	29,0 %
Sverige	11,9 %	Telekommunikationsservice	14,0 %
Tyskland	10,4 %	Forsyning	12,4 %
Frankrig	9,7 %	Sundhedspleje	9,7 %
Italien	9,2 %	Konsumtvarer	9,2 %
Øvrige	44,2 %	Øvrige	25,7 %

De 5 største investeringer

Selskab	Land	Branche	Vægt
Danske Bank A/S	Danmark	Pengeinstitutter, forsikring mv	4,46%
Enel	Italien	Forsyning	4,04%
Assa Abloy AB	Sverige	Industri	3,48%
Hannover Rückversicherung	Tyskland	Pengeinstitutter, forsikring mv	3,47%
TeliaSonera (SS)	Sverige	Telekommunikationsservice	3,35%

Nøgletal

2006

Årets nettoresultat (t.kr.)	14.425
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	105.289
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	77.832
Cirkulerende kapital (t.kr.)	85.412
Indre værdi	123,27
Udlodning (%)	-
Omkostningsprocent	1,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,29
Årets afkast (%)	20,63
Supplerende nøgletal	
Renter og udbytter (t.kr.)	3.629
Kursgevinster og tab (t.kr.)	12.642
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.506
Omsætningshastighed	0,23
Skattemæssig ultimokurs	126,50
Afkast før omkostninger (%)	23,24

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Aktier Højt Udbytte, Akk. (hele 1.000) for perioden 11.11.2005 - 31.12.2006

Resultatopgørelse

	Note	2006
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	126
Udbytter	2	3.503
I alt renter og udbytter		3.629
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele (+/-)	3	13.165
Handelsomkostninger		523
I alt kursgevinster og -tab		12.642
I alt nettoindtægter		16.271
Administrationsomkostninger	4	1.506
Resultat før skat		14.765
Skat		340
Årets nettoresultat		14.425
Balance pr. 31. december		
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		10.405
I alt likvide midler		10.405
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	6	5.494
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		90.502
I alt kapitalandele		95.996
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.		79
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.227
Aktuelle skatteaktiver		107
I alt andre aktiver		2.413
Aktiver i alt		108.814
Passiver		
Medlemmernes formue	7	105.289
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger		311
Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.214
I alt anden gæld		3.525
Passiver i alt		108.814

Noter 2006

Note 1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab		126
I alt renteindtægter		126
Note 2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		181
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.322
I alt udbytte		3.503
Note 3 Kursgevinster og -tab: Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.202
Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		11.963
I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		13.165
Bruttohandelsomkostninger		1.240
- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-717
= Handelsomkostninger ved løbende drift		523
I alt kursgevinster og tab		12.642
Note 4 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
Honorar til bestyrelse	0	13
Løn til direktion	0	34
Løn til personale	0	281
Honorar til revisorer	0	11
Andre honorarer til revisorer	0	7
Husleje	0	99
Kontorhold m.v.	0	55
IT-omkostninger	0	75
Markedsføringsomkostninger	0	777
Gebyrer til depotselskab	135	0
Øvrige omkostninger	13	6
I alt opdelte administrationsomkostninger	148	1.358
I alt administrationsomkostninger		1.506
Note 5 Skat		
Ikke refunderbar skat af udbytter		340
Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formue-værdi
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	92.512	101.643
Indløsninger i året	7.100	7.696
Emissionstillæg		-3.022
Indløsningsfradrag		-61
Overført fra resultatopg. (+/-)		14.425
I alt medlemmernes formue	85.412	105.289

EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande (Afdelingen er startet den 29.06.2006)

Markedskommentarer

EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande er en forholdsvis nystartet afdeling (etableret den 29. juni 2006). Optakten til 2006 var lovende, men i maj/juni opstod der uro i kølvandet af endnu en rentestigning i USA, hvor centralbanken (FED) samtidig udtrykte frygt for stigende inflation og dermed åbnede op for yderligere rentestigninger. Frygten for yderligere rentestigninger og en global vækststopbremsning spredte sig hos investorerne og resulterede i generelt stigende risikoaversion, hvilket ramte aktiemarkederne og emerging markets. I slutningen af juni gik FED dog på pause for at afvente væksteffekten af en betydelig afmatning af det amerikanske boligmarked, og frygten for en markant vækstafmatning forsvandt. Nervøsiteten og volatiliteten aftog på såvel aktiemarkederne som emerging markets, og stabiliteten vendte tilbage. Etableringstidspunktet for afdelingen har således indtil videre været yderst gunstigt.

2. halvår 2006 har været præget af flotte afkast på emerging markets. Der har fortsat været ro omkring de amerikanske renter, og den globale vækst har udviklet sig bedre end ventet, hvilket har givet stabilitet i emerging markets landene. Der har ganske vist været et lidt rodet billede i visse østeuropæiske lande såsom Polen, Ungarn og Tjekkiet, men effekten har været yderst begrænset som følge af ankeret til EU. Der opstod ligeledes kortsigtet uro, da Thailand indførte nogle forholdsvis restriktive kapitalrestriktioner. Der er dog faldet ro over markederne igen, eftersom der ikke er lagt op til, at flere lande vil følge Thailand, som endvidere har trukket mange af restriktionerne tilbage.

Forventninger til resten af året

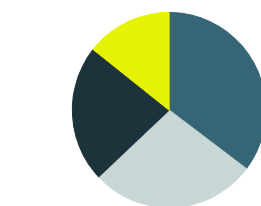
EGNS-INVEST forventer, at ECB vil fortsætte sin vej mod normalisering af den korte rente med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007, hvorefter der ventes en pause i rentestigningerne. Der er dog risiko for, at ECB bliver tvunget på banen igen i slutningen af 2007. FED ventes at forblive på sidelinjen i 1. halvår 2007, men EGNS-INVEST vurderer, at afmatningen på boligmarkedet nærmer sig bunden, og med et fortsat stramt arbejdsmarked ventes en reacceleration i væksten og øget inflationspres i løbet af 2007, hvilket øger risikoen for, at FED hæver renten i 2. halvdel af 2007. Med udsigt til fortsat solid vækst og lavere gæld i højrentelandene er landene strukturelt bedre rustet end tidligere, hvorfor EGNS-INVEST forventer, at afdelingen fortsat vil klare sig fornuftigt. Største risikofaktor for højrentelandene vil være en uventet og kraftig vækstnedgang i USA, hvilket imidlertid ikke afspejler EGNS-INVESTs forventninger, da vi venter en blød landing i såvel USA som den globale økonomi.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande investerer i obligationer fra emerginglande. Formuen investeres i landenes lokalvaluta, og det forventede afkast kommer derfor både fra det relativt højere renteniveau og fra en styrkelse i lokalvalutaen. Det forventede langsigtede afkast er væsentligt højere end i mere traditionelle obligationsafdelinger, men investorer skal være opmærksom på, at det samtidig også er forbundet med en højere risiko at investere i produktet. Obligationer, Højrentelande kan anvendes til investering af midler i såvel pensionsopsparing, fri opsparing, børneopsparing, fonde som selskaber.

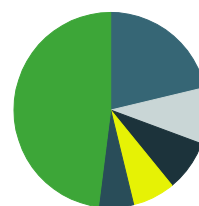
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	35,3 %
3 til 5	27,7 %
Større end 5	22,7 %
Likvider og øvrige aktiver	14,3 %

Obligationsudsteder



EEC/EIB	21,3 %
Polske stat	9,3 %
Mexicanske stat	8,4 %
Ungarske stat	7,1 %
Thailandske stat	5,9 %
Øvrige	48,0 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
EEC/EIB	9,50% E.I.B. 30/5-08	6,46%
Mexicanske stat	8,00% MEXICAN BONOS 19/12-13	6,04%
Thailandske stat	4,50% THAILAND 11/3-12	5,86%
Polske stat	6,25% POLAND 24/10-15	5,21%
Brasilianske stat	12,50% BRAZIL 5/1-16	4,45%

Nøgletal

	2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.199
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	88.295
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	59.412
Cirkulerende kapital (t.kr.)	81.341
Indre værdi	108,55
Udlodning (%)	2,75
Omkostningsprocent	0,72
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,49
Årets afkast (%)	8,55
Supplerende nøgletal	
Renter og udbytter (t.kr.)	1.814
Kursgevinster og tab (t.kr.)	2.811
Administrationsomkostninger (t.kr.)	426
Omsætningshastighed	0,05
Skattemæssig ultimokurs	111,00
Afkast før omkostninger (%)	9,27

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande (hele 1.000) for perioden 29.06.2006 - 31.12.2006

Resultatopgørelse

	Note	2006
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	1.814
I alt renter og udbytter		1.814
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer (+/-)	2	2.811
I alt kursgevinster og -tab		2.811
I alt nettoindtægter.		4.625
Administrationsomkostninger	3	426
Årets nettoresultat		4.199
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering (+/-)		869
I alt formuebevægelser (+/-)		869
Til disposition		5.068
Til rådighed for udlodning	4	2.399
Foreslået udlodning		2.237
Overført til udlodning næste år		162
Overført til formuen		2.669
Balance pr. 31. december		
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		10.468
I alt likvide midler		10.468
Kapitalandele:		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		73.463
I alt kapitalandele		73.463
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.		2.151
Andre tilgodehavender		23
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2.498
I alt andre aktiver		4.672
Aktiver i alt		88.603
Passiver		
Medlemmernes formue	5	88.295
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger		308
I alt anden gæld		308
Passiver i alt		88.603

Noter 2006

Note 1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab	166
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.648
I alt renteindtægter	1.814

Note 2 Kursgevinster og -tab:

Kapitalandele:	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere (+/-)	2.811
I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	2.811

Bruttohandelsomkostninger	51
- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-51
= Handelsomkostninger ved løbende drift	0

I alt kursgevinster og tab (+/-)	2.811
----------------------------------	-------

Note 3 Administrationsomkostninger:

	Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	8
Løn til personale	0	68
Honorar til revisorer	0	3
Andre honorarer til revisorer	0	2
Husleje	0	24
Kontorhold m.v.	0	13
IT-omkostninger	0	18
Markedsføringsomkostninger	0	186
Gebyrer til depotselskab	95	0
Øvrige omkostninger	4	2

I alt opdelte administrationsomkostninger	99	327
I alt administrationsomkostninger		426

Note 4 Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter	1.814
Kursgevinst til udlodning	142
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	426
Udlodningsregulering ved emis./indl.	869
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.399

Heraf foreslået udlodning	2.237
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	162

Note 5

	Cirk. mængde	Formueværdi
Medlemmernes formue:		
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	81.341	85.692
Emissionstillæg		-1.596
Regulering af udlodning ved emission/indløsning		-869
Overført til udlodning næste år		162
Foreslået udlodning		2.237
Overført fra resultatopg. (+/-)		2.669
I alt medlemmernes formue	81.341	88.295

EGNS-INVEST Globale obligationer

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNS-INVESTs forventninger blev år 2006 præget af betydelige rentestigninger og fladere rentekurver. Med baggrund i stigende økonomisk vækst og inflation fortsatte Den Europæiske Centralbank (ECB) sin vej mod normalisering af den korte rente, mens den amerikanske centralbank (FED) gik på pause den 29. juni for at afvente væksteffekten af en betydelig afmatning af det amerikanske boligmarked. I Japan tyder alt som ventet på, at normaliseringsprocessen bliver relativt langvarig. Valutamæssigt er undervægtene i USD og JPY blevet bibeholdt gennem året, idet disse valutaer ikke for alvor viste tegn på at skulle rette sig markant.

Rentestigningerne har varieret en del fra land til land, men trenden har været rentestigninger over hele rentekurven og de største stigninger i de korte renter. Også valutasisiden har dog bidraget negativt til afkastet på beholdningen. Specielt USD og JPY har performeret negativt med fald i 2006 på henholdsvis 10,6% og 11,4%. GBP og SEK er dog steget henholdsvis 1,9% og 4,0%, mens EUR er stort set uændret. Porteføljemæssigt har beholdningen været undervægtet i forhold til de valutamæssige rammer i såvel USD som JPY, neutralvægtet i GBP, og overvægtet i EUR og SEK. Selvom de valutamæssige over- og undervægte således har ligget rigtigt, har faldene på de undervægtede valutaer været betydeligt større end gevinsterne på de overvægtede valutaer, hvorfor den samlede valuta-regulering har været negativ.

Forventninger

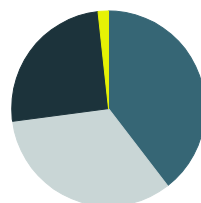
EGNS-INVEST forventer, at ECB vil fortsætte sin vej mod normalisering af den korte rente med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007, hvorefter der ventes en pause i rentestigningerne, indtil vækstsituationen er mere afklaret. Der er dog risiko for, at ECB bliver tvunget på banen igen i slutningen af 2007. FED ventes at forblive på sidelinjen i 1. halvår 2007, men EGNS-INVEST vurderer, at afmatningen på boligmarkedet nærmer sig bunden, og med et fortsat stramt arbejdsmarked ventes en reacceleration i væksten og øget inflationspres i løbet af 2007, hvilket øger risikoen for, at FED hæver renten i 2. halvdel af 2007. I Japan ventes normaliseringsprocessen fortsat at blive relativt langvarig med 1-2 renteforhøjelser af de korte renter til følge. Med hensyn til de lange obligationsrenter venter EGNS-INVEST, at svagt aftagende global vækst i 1. halvdel af 2007 vil medføre stort set uændrede lange renter. Den ovenfor nævnte reacceleration øger risikoen for stigende lange renter i 2. halvdel af 2007. Valutamæssigt ventes USD at forblive undervægtet i 1. halvår, mens JPY ventes gradvist at blive opvægtet (i første omgang mod neutralvægt).

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Globale obligationer investerer i globale obligationer. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året. Afdelingen er placeret i toppen af risikopyramidens lag for "langsigtede obligationsafdelinger". EGNS-INVEST Globale obligationer anbefales til pensionsopsparing og almindelig opsparing.

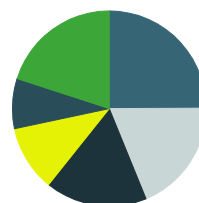
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	39,5 %
3 til 5	33,4 %
Større end 5	25,4 %
Likvider og øvrige aktiver	1,7 %

Obligationsudsteder



Tyske Stat	24,9 %
World Bank	18,8 %
Amerikanske Stat	17,0 %
Eurohypo AG	10,9 %
EEC/EIB	8,3 %
Øvrige	20,1 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
World Bank	2,00% WORLD BANK 18/2-08	18,84%
Tyske Stat	6,25% Bund BRD 4/1-24	15,11%
Eurohypo AG	5,75% Eurohypo 5/7-10	10,89%
Amerikanske Stat	3,125 US TREASURY 15/9-08	10,54%
Tyske Stat	2,50% Bund BRD 8/10-10	9,83%

Nøgletal

	2006	2005	2004	2003*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.706	2.114	483	-223
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	46.897	66.338	40.519	37.218
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	58.130	53.581	38.720	46.198
Cirkulerende kapital (t.kr.)	49.222	65.294	15.254	14.004
Indre værdi	95,28	101,60	265,63	265,76
Udlodning (%)	1,25	3,25	8,00	-
Omkostningsprocent	1,15	1,15	1,15	1,11
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,97	0,93	1,10	1,05
Årets afkast (%)	-4,28	4,90	1,34	-0,59
Afkast før omkostninger	-3,10			
Supplerende nøgletal				
Renter og udbytter	2.081	1.936	1.406	96
Kursgevinster og tab	-4.118	794	-477	-262
Administrationsomkostninger	669	616	446	-57
Omsætningshastighed	0,04	0,06	0,00	-
Skattemæssig ultimokurs	94,85	102,70	267,20	270,60
A'conto udlodning (%)	-	1,25	3,75	-
Standartafvigelse	3,57			
Sharpe Ratio	-0,57			

*2003 tal er for perioden 01.12.2003 - 31.12.2003

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Globale obligationer (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
1.936	1	2.081
1.936		2.081
Kursgevinster og -tab:		
794	2	-4.217
0		118
794		19
794		-4.118
2.730		-2.037
616	3	669
2.114		-2.706
Formuebevægelser:		
745		-151
6		61
751		-90
2.865		-2.796
2.098	4	633
1.306		615
731		0
61		18
767		-3.429
Balance pr. 31. december		
2005	Note	2006
Aktiver		
Likvide midler:		
837		1.041
837		1.041
Obligationer m.v.:		
63.373		45.310
63.373		45.310
Kapitalandele:		
793		910
793		910
Andre aktiver:		
1.265		781
134		0
1.399		781
66.402		48.042
2005	Note	2006
Passiver		
66.338	5	46.897
Anden gæld:		
64		4
64		1.141
64		1.145
66.402		48.042

Noter 2005

42	Note 1 Renteindtægter:	
1.894	Indestående i depotselskab	19
1.936	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.062
	I alt renteindtægter	2.081
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
794	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere (+/-)	-4.217
794	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)	-4.217
	Kapitalandele:	
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	118
0	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)	118
	Bruttohandelsomkostninger	28
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-9
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	19
794	I alt kursgevinster og -tab (+/-)	-4.118
	Note 3 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte omk.
5	Honorar til bestyrelse	0
12	Løn til direktion	0
127	Løn til personale	0
8	Honorar til revisorer	0
	Andre honorarer til revisorer	0
9	Husleje	0
25	Kontorhold m.v.	0
34	IT-omkostninger	0
288	Markedsføringsomkostninger	0
101	Gebyr til depotselskab	76
7	Øvrige omkostninger	13
	I alt opdelte administrationsomkostninger	89
616	I alt administrationsomkostninger	669
	Note 4 Til rådighed for udlodning:	
1.936	Renter og udbytter	2.081
27	Kursgevinster til udlodning	-689
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	669
-616	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-151
745	Udlodning overført fra sidste år	61
6	I alt til rådighed for udlodning, brutto	633
2.098		
1.306	Heraf foreslået udlodning	615
731	Heraf udbetalt aconto udlodning	0
61	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	18
	Note 5 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
38.154	Medlemmernes formue primo	65.294
-648	Udlodning fra sidste år vedr. cirk beviser 31.12	
	Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	
-42	Emissioner i året	3.628
27.509	Indløsninger i året	19.700
21	Emissionstillæg	-51
	Indløsningsfradrag	-54
	Netto emissions- og indløsningsindtægter	0
3	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	151
-745	Overført til udlodning fra sidste år	-61
-6	Overført til udlodning næste år	18
61	Foreslået udlodning	615
1.306	Overført fra resultatopgørelsen	-3.429
767	I alt medlemmernes formue	49.222
66.338		46.897

Noter 2006

EGNS-INVEST Obligationer

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNs-INVESTs forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. Den relativt store stigning i de korte renter har betydet, at de globale rentekurver ved udgangen af 2006 er blevet helt flade. En isoleret dansk renteforhøjelse i begyndelsen af året var specielt negativt for danske obligationer, men det blev mere end opvejet, da der i andet halvår tegnede sig et billede af et betydeligt lavere statsligt lånebehov. Samtidig var spekulationer om betydningen af fremtidige ændringer i den danske boligfinansiering med til at give det danske obligationsmarked en stærk relativ performance i årets sidste måneder.

Den kraftige rentestigning har påvirket afkastet af EGNs-INVEST Obligationers beholdning af obligationer negativt. Afkastet af afdelingens beholdning af korte 2%-rentetilpasningsobligationer har været positivt, mens afdelingens beholdning af mellemlange og lange 2%-rentetilpasningsobligationer samt lange 3%-realkreditobligationer har været negativ. De stigende renter betød, at mindsterenten den 1. juli 2006 blev forhøjet til 3%, og dermed blev der lukket for udstedelse af 2%-obligationer. Sammen med en stor efterspørgsel efter 2%-obligationer sidst på året betød mindsterentenedsættelsen som forventet, at afdelingens store beholdning af 2%-obligationer klarede sig markant bedre end tilsvarende 4%-alternativer. Også afdelingens beholdning af lange 3%-obligationer har klareret sig relativt godt i 2006.

Forventninger

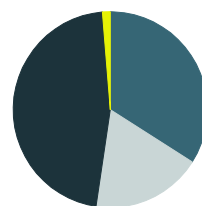
EGNs-INVEST forventer, at den europæiske centralbank vil fortsætte med at forhøje renten i 2007 med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007 og sandsynligvis endnu en renteforhøjelse i andet halvår. Dette scenarium er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i obligationsmarkedet, og EGNs-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNs-INVEST en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. Et sådant scenarium betyder, at mindsterenten fortsat vil være 3% eller højere, hvilket betyder, at den nuværende meget høje relative prisfastsættelse af 2%-segmentet kan fastholdes. Samtidig ventes også en god efterspørgsel efter lange 3%-obligationer, efterhånden som opkøb i obligationsserierne bliver mere attraktivt for låntager.

Afdelingsprofil

EGNs-INVEST Obligationer investerer i danske og europæiske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt efter-skat afkast. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året. Udbytte udbetales i april og september. Afdelingen er placeret i midten af risikopyramidens lag for "langsigtede obligationsafdelinger". EGNs-INVEST Obligationer anbefales til investering af almindelig opsparing. Til pensionsmidler anbefales derimod EGNs-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv.

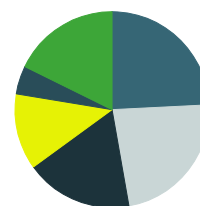
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	34,0 %
3 til 5	18,4 %
Større end 5	46,4 %
Likvider og øvrige aktiver	1,2 %

Obligationensudsteder



Realkredit Danmark	24,2 %
Nykredit	23,0 %
Danmarks Skibskreditfond	17,8 %
BRFKredit	12,5 %
Kommunekredit	4,7 %
Øvrige	17,8 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
BRFKredit	2.00% BRF 321B.RTL 11	7,80%
Danmarks Skibskreditfond	2.00% Skibe INK St 13	7,03%
Danmarks Skibskreditfond	2.00% Skibe INK St 12	6,92%
Realkredit Danmark	2.00% RD 10D.s.INK 09	6,53%
Nykredit	2.00% NYK INK april 07	6,46%

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.062	32.937	50.049	24.660	51.604
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.218.156	1.242.217	992.404	847.027	690.636
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	1.237.411	1.131.336	912.754	789.770	568.560
Cirkulerende kapital (t.kr.)	1.223.572	1.211.082	943.576	810.676	647.173
Indre værdi	99,56	102,57	105,17	104,48	106,72
Udlodning (%)	1,50	3,85	6,05	5,45	6,25
Omkostningsprocent	0,85	0,84	0,89	1,10	1,09
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,82	0,77	0,82	1,02	0,89
Årets afkast (%)	0,50	3,21	5,65	3,28	9,24
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	29.290	32.425	30.365	31.233	27.802
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-13.710	10.014	27.839	2.086	29.983
Administrationsomkostninger (t.kr.)	10.518	9.502	8.155	-8.659	6.181
Omsætningshastighed	0,67	1,59	1,56	1,12	0,51
Skattemæssig ultimokurs	100,70	103,80	106,10	105,55	107,70
A'conto udlodning (%)	0,70	-	1,25	1,65	2,25
Standardafvigelse	2,09	2,31	2,56	2,85	2,68
Sharpe Ratio	0,66	0,76	1,25	0,84	0,93
Afkast før omkostninger (%)	1,36	4,11			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,88	0,98	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark)	2,07	3,00	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	1,11	4,16	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Obligationer (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
32.425	1	29.290
32.425		29.290
Kursgevinster og -tab:		
10.014	2	-14.637
0		1.091
10.014		164
		-13.710
42.439		15.580
9.502	3	10.518
32.937		5.062
Formuebevægelser:		
5.892		-456
674		435
6.566		-21
39.503		5.041
46.279	4	18.751
33.305		9.789
12.539		8.713
435		249
-6.776		-13.710

Balance pr. 31. december

2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
33.384	Indestående i depotselskab		6.867
33.384	I alt likvide midler		6.867
Obligationer:			
1.219.359	Noterede obligationer fra danske udstedere		1.186.247
1.219.359	I alt obligationer		1.186.247
Kapitalandele:			
7.356	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		8.447
7.356	I alt kapitalandele		8.447
Andre aktiver:			
15.148	Tilgodehavende renter udbytter m.m.		16.346
2.126	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		364
17.274	I alt andre aktiver		16.710
1.277.373	Aktiver i alt		1.218.271
2005 Passiver			
1.242.217	Medlemmernes formue	5	1.218.156
Anden gæld:			
850	Skyldige omkostninger		26
34.306	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		89
35.156	I alt anden gæld		115
1.277.373	Passiver i alt		1.218.271

Noter 2005

580	Note 1 Renteindtægter:		
31.845	Indestående i depotselskab		491
32.425	Noterede obligationer fra danske udstedere		28.799
	I alt renteindtægter		29.290
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer			
10.014	Noterede obligationer fra danske udstedere (+/-)		-14.637
10.014	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)		-14.637
Kapitalandele			
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.091
0	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)		1.091
	Bruttohandelsomkostninger		230
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-66
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		164
10.014	I alt kursgevinster og -tab (+/-)		-13.710
Note 3 Administrationsomkostninger:			
90	Honorar til bestyrelse	Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
215	Løn til direktion	0	94
2.196	Løn til personale	0	247
133	Honorar til revisorer	0	2.056
	Andre honorarer til revisorer	0	82
153	Husleje	0	54
436	Kontorhold m.v.	0	723
584	IT-omkostninger	0	402
4.986	Markedsføringsomkostninger	0	546
584	Gebyrer til depotselskab	522	5.679
125	Øvrige omkostninger	67	0
	I alt opdelte administrationsomkostninger	589	46
9.502	I alt administrationsomkostninger		9.929
			10.518
Note 4 Til rådighed for udlodning:			
32.424	Renter og udbytter		29.289
16.791	Kursgevinst til udlodning (+/-)		0
-9.502	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		10.518
5.892	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		-456
674	Udlodning overført fra sidste år (+/-)		436
46.279	I alt til rådighed for udlodning, brutto		18.751
33.305	Heraf foreslået udlodning		9.789
12.539	Heraf udbetalt a conto udlodning		8.714
435	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		249
Note 5 Medlemmernes formue:			
992.405	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde	Formue-værdi
-45.292	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	1.211.082	1.242.216
552	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		33.305
289.067	Emissioner i året	84.190	135
15.081	Indløsnings i året	71.700	85.077
	Emissionstillæg		71.174
	Indløsningsfradrag		-1.026
	Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		-115
168	Regulering af udlodning ved emission/indløsning (+/-)		0
-5.892	Overført til udlodning fra sidste år		456
-674	Overført til udlodning næste år		-436
435	Overført til udlodning næste år		249
33.305	Foreslået udlodning		9.789
-6.776	Overført fra resultatopg. (+/-)		-13.710
1.242.217	I alt medlemmernes formue	1.223.572	1.218.156

EGNS-INVEST Korte obligationer

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNS-INVESTs forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. Den relativt store stigning i de korte renter har betydet, at de globale rentekurver ved udgangen af 2006 er blevet helt flade. En isoleret dansk renteforhøjelse i begyndelsen af året var specielt negativt for danske obligationer, men det blev mere end opvejet, da der i andet halvår tegnede sig et billede af et betydeligt lavere statsligt lånebehov. Samtidig var spekulationer om betydningen af fremtidige ændringer i den danske boligfinansiering med til at give det danske obligationsmarked en stærk relativ performance i årets sidste måneder.

Den kraftige rentestigning har påvirket afkastet af EGNS-INVEST Korte Obligationers beholdning af obligationer negativt. Afkastet af afdelingens store beholdning af korte 2%-rentetilpasningsobligationer har været positivt, mens afdelingens mindre beholdning af mellemlange og lange 2%-rentetilpasningsobligationer samt lange 3%-realkreditobligationer har været negativt. De stigende renter betød, at mindsterenten den 1. juli 2006 blev forhøjet til 3%, og dermed blev der lukket for udstedelse af 2%-obligationer. Sammen med en stor efterspørgsel efter 2%-obligationer sidst på året betød mindsterentenedsættelsen som forventet, at afdelingens store beholdning af 2%-obligationer klarede sig markant bedre end tilsvarende 4%-alternativer. Også afdelingens beholdning af lange 3%-obligationer har klart sig relativt godt i 2006.

Forventninger

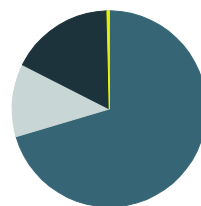
EGNS-INVEST forventer, at Den Europæiske Centralbank vil fortsætte med at forhøje renten i 2007 med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007 og sandsynligvis endnu en renteforhøjelse i andet halvår. Dette scenarie er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i obligationsmarkedet, og EGNS-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNS-INVEST en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. Et sådant scenarie betyder, at mindsterenten fortsat vil være 3% eller højere, hvilket betyder, at den nuværende meget høje relative prisfastsættelse af 2%-segmentet kan fastholdes. Samtidig ventes også en god efterspørgsel efter lange 3%-obligationer, efterhånden som opkøb bliver mere attraktivt for låntager.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Korte obligationer investerer i danske og europæiske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt efter-skat afkast. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året. Udbytte udbetales i april og september. Afdelingen er placeret i risikopyramidens lag for "kortsigtede obligationsafdelinger". EGNS-INVEST Korte obligationer anbefales til investering af almindelig opsparing. Til pensionsmidler anbefales derimod EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv.

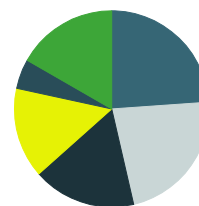
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	70,4 %
3 til 5	12,0 %
Større end 5	17,2 %
Likvider og øvrige aktiver	0,4 %

Obligationensudsteder



Realcredit Danmark	23,9 %
Nykredit	22,5 %
BRFKredit	17,1 %
Danmarks Skibskreditfond	14,9 %
Kommunekredit	4,9 %
Øvrige	16,7 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
Realcredit Danmark	2.00% RD 10D.s.INK 08	19,60%
Danmarks Skibskreditfond	2.00% Skibe INK St 07	11,49%
Nykredit	2.00% NYK INK april 07	11,03%
BRFKredit	2.00% BRF 321.B. RTL 09	8,40%
BRFKredit	2.00% BRF 321B. RTL 11	8,09%

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.602	19.729	32.214	22.474	32.484
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	858.229	1.178.846	1.240.306	986.277	695.968
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	990.215	1.234.754	1.140.665	880.987	568.752
Cirkulerende kapital (t.kr.)	838.454	1.149.154	1.191.554	944.354	659.202
Indre værdi	102,36	102,58	104,09	104,44	105,58
Udlodning (%)	1,35	2,05	3,05	4,10	4,25
Omkostningsprocent	0,75	0,75	0,80	0,90	1,00
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,63	0,73	0,74	0,81	0,82
Årets afkast (%)	1,57	1,59	2,93	2,75	5,80
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	21.612	28.541	26.548	30.156	23.237
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-583	450	14.783	256	14.945
Administrationsomkostninger (t.kr.)	7.427	9.262	9.117	-7.938	5.698
Omsætningshastighed	0,94	0,89	1,86	1,00	0,30
Skattemæssig ultimokurs	101,90	102,40	105,00	105,39	106,52
A'conto udlodning (%)	0,60	0,85	0,75	1,50	1,75
Standardafvigelse	0,87	1,02	1,14	1,29	1,28
Sharpe Ratio	0,22	0,18	0,95	0,79	0,59
Afkast før omkostninger (%)	2,32	2,37			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	1,03	1,13	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark)	0,89	1,14	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	2,19	2,52	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Korte obligationer (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
28.541	1	21.612
28.541		21.612
Kursgevinster og -tab:		
450	2	-1.626
0		1.078
		35
450		-583
28.991		21.029
9.262	3	7.427
19.729		13.602
Formuebevægelser:		
-1.038		-2.240
285		161
-753		-2.079
18.976		11.523
24.134	4	12.106
13.790		6.288
10.183		5.502
161		316
-5.158		-583
Balance pr. 31. december		
2005	Note	2006
Aktiver		
Likvide midler:		
27.711		614
27.711		614
Obligationer:		
1.179.473		842.530
1.179.473		842.530
Kapitalandele:		
7.267		8.345
7.267		8.345
Andre aktiver:		
18.415		12.378
456		0
18.871		12.378
1.233.322		863.867
2005	Note	2006
Passiver		
1.178.846	5	858.229
Anden gæld:		
519		30
53.957		5.608
54.476		5.638
1.233.322		863.867

Noter 2005

370	Note 1 Renteindtægter:	
28.171	Indestående i depotselskab	443
28.541	Noterede obligationer fra danske udstedere	21.169
	I alt renteindtægter	21.612
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer		
450	Noterede obligationer fra danske udstedere (+/-)	-1.626
450	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)	-1.626
Kapitalandele		
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	1.078
0	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele (+/-)	1.078
	Bruttohandelsomkostninger	104
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-69
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	35
450	I alt kursgevinster og -tab (+/-)	-583
Note 3 Administrationsomkostninger:		
87	Honorar til bestyrelse	0
207	Løn til direktion	0
2.113	Løn til personale	0
128	Honorar til revisorer	0
	Andre honorarer til revisorer	0
147	Husleje	0
419	Kontorhold m.v.	0
562	IT-omkostninger	0
4.797	Markedsføringsomkostninger	0
681	Gebyrer til depotselskab	501
121	Øvrige omkostninger	64
	I alt opdelte administrationsomkostninger	565
9.262	I alt administrationsomkostninger	7.427
Note 4 Til rådighed for udlodning:		
28.541	Renter og udbytter	21.612
5.608	Kursgevinst til udlodning (+/-)	0
-9.262	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	7.427
-1.038	Udlodningsreg. ved emis./indl. (+/-)	-2.240
285	Udlodning overført fra sidste år (+/-)	161
24.134	I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.106
13.790	Heraf foreslået udlodning	6.288
10.183	Heraf udbetalt a conto udlodning	5.502
161	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	316
Note 5 Medlemmernes formue:		
1.240.311	Medlemmernes formue primo	1.149.154
-27.406	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	13.790
550	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	1.069
54.619	Emissioner i året	12.800
98.805	Indløsninger i året	323.500
	Emissionstillæg	-123
	Indløsningsfradrag	-628
31	Netto emissions- og indløsningsindtægter	0
1.038	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger	2.240
-285	Overført til udlodning fra sidste år	-161
161	Overført til udlodning næste år	316
13.790	Foreslået udlodning	6.288
-5.158	Overført fra resultatopg. (+/-)	-583
1.178.846	I alt medlemmernes formue	838.454

Noter 2006

EGNS-INVEST Lange obligationer

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNS-INVESTs forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. Den relativt store stigning i de korte renter har betydet, at de globale rentekurver ved udgangen af 2006 er blevet helt flade. En isoleret dansk renteforhøjelse i begyndelsen af året var specielt negativt for danske obligationer, men det blev mere end opvejet, da der i andet halvår tegnede sig et billede af et betydeligt lavere statsligt lånebehov. Samtidig var spekulationer om betydningen af fremtidige ændringer i den danske boligfinansiering med til at give det danske obligationsmarked en stærk relativ performance i årets sidste måneder.

Den kraftige rentestigning sammen med EGNS-INVEST Lange Obligationer beholdnings høje rentefølsomhed har betydet, at afkastet i 2006 har været negativt. De stigende renter betød også, at mindsterenten den 1. juli 2006 blev forhøjet til 3%, og dermed blev der lukket for udstedelse af 2% obligationer. Sammen med en stor efterspørgsel efter 2%-obligationer sidst på året betød mindsterentens sættelse som forventet, at afdelingens store beholdning af 2%-obligationer klarede sig markant bedre end tilsvarende 4%-alternativer. Også afdelingens beholdning af lange 3%-obligationer har klart sig relativt godt i 2006.

Forventninger

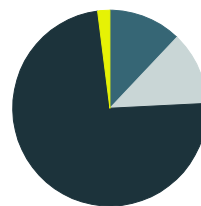
EGNS-INVEST forventer, at Den Europæiske Centralbank vil fortsætte med at forhøje renten i 2007 med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007 og sandsynligvis endnu en renteforhøjelse i andet halvår. Dette scenarium er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i obligationsmarkedet, og EGNS-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNS-INVEST en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. Et sådant scenarium betyder, at mindsterenten fortsat vil være 3% eller højere, hvilket betyder, at den nuværende meget høje relative prisfastsættelse af 2%-segmentet kan fastholdes. Samtidig ventes også en god efterspørgsel efter lange 3%-obligationer, efterhånden som opkøb i obligationsserierne bliver mere attraktivt for låntager.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Lange obligationer investerer i danske obligationer. Porteføljens varighedsinterval er 6-8. Der fokuseres på obligationer med størst muligt efter-skat-afkast. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året i april og september. Afdelingen er placeret i risikopyramidens lag for "Lange obligationsafdelinger". EGNS-INVEST Lange obligationer anbefales til investering af fri opsparing og børneopsparing. Til pensionsopsparing anbefales EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv.

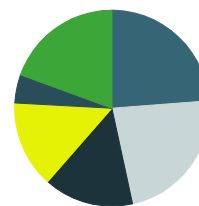
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	12,1 %
3 til 5	12,1 %
Større end 5	73,7 %
Likvider og øvrige aktiver	2,1 %

Obligationensudsteder



Danmarks Skibskreditfond	23,8 %
Nykredit	22,8 %
Realkredit Danmark	14,9 %
BRFKredit	14,4 %
Kommunekredit	4,7 %
Øvrige	19,4 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
Nykredit	3.00% NYK 02D 28	13,90%
Danmarks Skibskreditfond	2.00% Skibe INK St 15	11,52%
BRFKredit	2.00% BRF 321B.RTL 16	10,46%
Danmarks Skibskreditfond	2.00% Skibe INK St 13	10,44%
Nykredit	3.00% NYK 05D 20	6,52%

Nøgletal

	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	-434	621
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	56.865	48.754
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	55.733	32.611
Cirkulerende kapital (t.kr.)	57.860	47.000
Indre værdi	98,28	103,73
Udlodning (%)	1,70	3,80
Omkostningsprocent	0,95	0,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,90	0,50
Årets afkast (%)	-0,68	3,73
Supplerende nøgletal		
Renter og udbytter (t.kr.)	1.469	762
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-1.374	103
Administrationsomkostninger (t.kr.)	529	244
Omsætningshastighed	0,37	0,75
Skattemæssig ultimokurs	99,80	105,00
A'conto udlodning (%)	0,85	-
Afkast før omkostninger (%)	0,27	4,72
Benchmark		
Benchmarkafkast (%)	-0,26	4,61

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Lange obligationer (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
762		1.469
762	1	1.469
Kursgevinster og -tab:		
103	2	-1.371
		3
103		-1.374
865		95
244	3	529
621		-434
Formuebevægelser:		
852		19
		18
852		37
1.473		-397
1.805	4	977
1.786		492
		480
19		5
-332		-1.374

Balance pr. 31. december

2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
4.139	Indestående i depotselskab		1.152
4.139	I alt likvide midler		1.152
Obligationer:			
44.265	Noterede obligationer fra danske udstedere		55.073
44.265	I alt obligationer		55.073
Andre aktiver:			
404	Tilgodehavende renter m.m.		650
404	I alt andre aktiver		650
48.808	Aktiver i alt		56.875
2005 Passiver			
48.754	Medlemmernes formue	5	56.865
Anden gæld:			
54	Skyldige omkostninger		10
54	I alt anden gæld		10
48.808	Passiver i alt		56.875

Noter 2005

48	Note 1 Renteindtægter:		
714	Indestående i depotselskab		66
762	Noterede obligationer fra danske udstedere		1.403
	I alt renteindtægter		1.469
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer			
103	Noterede obligationer fra danske udstedere (+/-)		-1.371
103	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)		-1.371
	Bruttohandelsomkostninger		10
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-7
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		3
103	I alt kursgevinster og -tab (+/-)		-1.374
Note 3 Administrationsomkostninger:			
2	Honorar til bestyrelse	Afdelingsdirekte	4
5	Løn til direktion	0	12
52	Løn til personale	0	96
3	Honorar til revisorer	0	4
	Andre honorarer til revisorer	0	3
4	Husleje	0	34
10	Kontorhold m.v.	0	19
14	IT-omkostninger	0	26
116	Markedsføringsomkostninger	0	264
35	Gebyrer til depotselskab	53	0
3	Øvrige omkostninger	12	2
	I alt opdeltede administrationsomkostninger	65	464
244	I alt administrationsomkostninger		529
Note 4 Til rådighed for udlodning:			
762	Renter og udbytter		1.469
435	Kursgevinst til udlodning (+/-)		0
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		529
-244	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		19
852	Udlodning overført fra sidste år		18
1.805	I alt til rådighed for udlodning, brutto		977
1.786	Heraf foreslået udlodning		492
	Heraf udbetalt a conto udlodning		480
19	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		5
Note 5 Medlemmernes formue:			
	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde	Formueværdi
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	47.000	48.754
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.786
48.089	Emissioner i året	12.860	-57
	Indløsninger i året	2.000	12.978
	Emissionstillæg		1.922
	Indløsningsfradrag		-185
	Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag		-3
44	Regulering af udlodning ved emission/indløsning (+/-)		0
-852	Overført til udlodning fra sidste år		-19
19	Overført til udlodning næste år		-18
1.786	Foreslået udlodning		5
-332	Overført fra resultatopg. (+/-)		492
48.754	I alt medlemmernes formue	57.860	-1.374
			56.865

Fondsbørsmeddelelser 2006

05.12.06	Indre værdi EGNS-INVEST Emerging Østeuropa
27.11.06	Tegningsresultat i EGNS-INVEST Tyskland, Akk.
30.10.06	Tegningsprospekt EGNS-INVEST Tyskland, Akk.
27.10.06	Prospektmeddelelse EGNS-INVEST Tyskland, Akk.
13.09.06	Flytning fra XtraMarkedet til Københavns Fondsbørs
01.09.06	Indre værdi EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte
22.08.06	Halvårsmeddelelse Investeringsforeningen EGNS-INVEST
28.06.06	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
26.06.06	Tegningsresultat EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande
02.06.06	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
30.05.06	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
29.05.06	Tegningsprospekt EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande
26.05.06	Prospektmeddelelse EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande
10.05.06	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
19.04.06	Tegningsresultat EGNS-INVEST Tyskland
04.04.06	Forløb af generalforsamling 2006 i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
20.03.06	Tegningsprospekt EGNS-INVEST Tyskland
17.03.06	Prospektmeddelelse EGNS-INVEST Tyskland
17.03.06	Indkaldelse til generalforsamling 2006
23.02.06	Årsrapport 2005
23.01.06	Finanskalender

Ejerskab i noterede andele

Investeringsforeningen EGNS-INVEST ejer 82,96% af EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, og Placeringsforeningen EGNS-INVEST ejer 17,04%. Investeringsforvaltningsselskabet er noteret og har hjemsted i Horsens. Selskabet har en egenkapital på 49,4 mio. kr. De enkelte afdelinger ejerandel fremgår af beholdningsoversigten i årsregnskabet.

Depotselskab

Investeringsforeningen EGNS-INVEST har aktier i Sparbank Vest, som også er foreningens depotselskab. Investeringen er sket som et led i den normale porteføljepleje. Der er investeret i Sparbank Vest i EGNS-INVEST Danmark.

Revisorhonorar

Det samlede honorar til revisor for revision af foreningen udgør: 876 tkr.

Heraf lovpligtig revision:	530 tkr.
Heraf andre ydelser:	346 tkr.

Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter

I forbindelse med handel med værdipapirer for forskellige afdelinger kan der opstå interessekonflikter med hensyn til markedskurser, allokering af omkostninger i forbindelse med handler for flere afdelinger på en gang m.v.. For at tage højde for disse konflikter gennemføres følgende procedure ved køb af finansielle instrumenter:

Handel mellem afdelinger

Ved handel af finansielle instrumenter mellem to afdelinger sendes instruks til depotselskabet. Valutaen afdækkes med den pågældende valutakurs på handelstidspunktet. Handlen gennemføres til seneste aktuelle markedspris for det pågældende selskab, hvis børsen er åben. Hvis børsen er lukket, handles der til seneste lukkekurs.

Handel til flere afdelinger på en gang

Handles der en post til flere afdelinger på en gang, fordeles omkostningerne forholdsmæssigt mellem de forskellige afdelinger.

Hvis ordre ikke gennemføres fuldt ud ved handel til flere afdelinger på en gang

Hvis en ordre ikke gennemføres fuldt ud efter planen, fordeles ordren forholdsmæssigt mellem afdelingerne i forhold til den oprindelig planlagte ordre. På tilsvarende vis fordeles omkostningerne forholdsmæssigt mellem de forskellige afdelinger i forhold til den gennemførte handel.

Fund governance

InvesteringsForeningsRådet, der er brancheorganisation for de danske investeringsforeninger, har vedtaget en række anbefalinger for den adfærd, som ledelsen af en dansk investeringsforening skal praktisere for at sikre bedst mulige vilkår og gennemsigtighed for medlemmerne og andre interessenter.

Idet der er tale om anbefalinger, er det frivilligt for en investeringsforening, om anbefalingerne for Fund governance bliver fulgt. Dog vil det være sådan, at såfremt anbefalingerne ikke følges, vil det kræve en forklaring fra foreningens ledelse.

Foreningen ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på mindst 3 og højst 10 medlemmer, der skal være ejere af foreningsandele. 3 af bestyrelsens medlemmer afgår årligt efter tur, eventuelt ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Fratræder et bestyrelsesmedlem midt i en valgperiode, vælges et nyt medlem til bestyrelsen for den resterende valgperiode ved førstkommande generalforsamling. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år.

Der er i 2006 afholdt 5 bestyrelsesmøder i foreningen.

Fund governance for EGNS-INVEST kan findes på foreningens hjemmeside www.egnsinvest.dk

Indgåede aftaler

Generelt

Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. er grundlaget for driften af Investeringsforeningen EGNS-INVEST. Loven sikrer, at den kapital, som foreningens medlemmer stiller til rådighed, bliver forvaltet på en tryk og sikker måde.

Det gælder blandt andet på områderne for ledelse, opbevaring af foreningens aktiver samt handel med værdipapirer. Disse regler samt beslutninger truffet af bestyrelsen har medført, at Investeringsforeningen EGNS-INVEST har indgået en række aftaler for at imødekomme lovens krav og bestemmelser i øvrigt. De væsentligste aftaler er nævnt nedenfor med en kort beskrivelse af formål og indhold i hver enkelt aftale.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået en aftale med EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om, at selskabet skal varetage den daglige ledelse af foreningen, og skal blandt andet,

- påse at Foreningens virksomhed drives i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden for Foreningens virksomhedsområde.
- forestå løbende porteføljepleje af Foreningens midler og herunder påse, at Foreningens midler og likvider anbringes overensstemmende med de for investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. fastsatte bestemmelser samt i overensstemmelse med Foreningens formålsbestemmelse og de for de enkelte afdelinger fastlagte investeringsprofiler.
- forestå Foreningens bogholderi og regnskabsførelse samt i forbindelse hermed udarbejde årsrapport samt aftalte eller lov- og vedtægtsbestemte perioderegnskaber og formueopgørelser.
- varetage alle Foreningens daglige administrative opgaver og i forbindelse hermed også fungere som sekretariat for Foreningens bestyrelse m.v.

Investeringsforvaltningsselskabet afholder på Foreningens vegne alle de omkostninger, der er forbundet med administrationen af Foreningen bortset fra afdelingsdirekte omkostninger såsom omkostninger til Finanstilsynet samt depot- og VP-gebyrer. Disse omkostninger afholdes direkte af Foreningens enkelte afdelinger.

Til dækning af de af Investeringsforvaltningsselskabet afholdte omkostninger ud over de afdelingsdirekte omkostninger betaler hver af Foreningens afdelinger et afdeling for afdeling-vederlag, hvilket blandt andet dækker administrations- og markedsføringsomkostninger. Vederlaget deles mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i regnskabsåret som deres aktiver ved regnskabsårets udløb. Rammerne for den maksimale omkostning er fastsat i foreningens vedtægter og ser således ud:

Afdelingstype	Maks omk. procent p.a.
Aktieafdeling	2,5%
Obligationsafdeling	1,5%

Depotselskabsaftale:

Foreningen har indgået aftale med Sparbank Vest A/S, Adelgade 8, 7800 Skive om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for afdelingen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders forudgående skriftlig varsel til den første i en måned. For sin funktion som depotbank modtager Sparbank Vest 0,03% p.a. for aktieafdelinger og 0,01% p.a. for obligationsafdelinger. Afregning finder sted med 1/12 hver måned målt på afdelingernes løbende gnsn. formue. Den del af depotselskabets opgave, som har med udenlandske værdipapirer at gøre, er outsourcet til Svenska Handelsbanken. Afregning af transaktionsgebyrer, depotgebyrer og gebyr

for hjem søgning af udbytteskat sker direkte til Svenska Handelsbanken iht. særskilt aftale.

Depotselskabet skal påse, at

1) en forenings udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger og vedtægterne.

2) værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der sælges for foreningens regning, kun udleveres mod, at salgssummen (modydelsen) indbetales til depotselskabet.

3) betaling for værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der købes for foreningens regning, kun finder sted mod levering af disse til depotselskabet.

4) udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægters regler herom.

5) værdiansættelsen af en forenings beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom.

6) en forenings køb og salg af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med § 46 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

7) køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien.

Aftale om formidling og salg

Foreningen har indgået aftale med en række pengeinstitutter om, at de til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af foreningsandele i afdelingen. Pengeinstitutterne fastlægger selv sine markedsførings tiltag med henblik på at fremme salg af foreningens foreningsandele, og foreningen kan sideløbende med pengeinstitutterne iværksætte egen markedsføring af foreningsandele. Honorar for ydelserne omfatter en tegningsprovision, som betales af nettosalget i hver afdeling, samt en depotprovision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens navnenoterede investeringsandele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut. Satsen er følgende for foreningens afdelinger:

Tegningsprovision ved nettosalg	sats
Afdelinger med geografiske aktier	1,25%
Afdelinger med emerging markets	1,50%
Afdelinger med sektorbaserede aktier	1,50%
Obligationsafdelinger	0,50% - 1,00%

Depotprovision	sats
Afdelinger med aktier	1,00% p.a.
Obligationsafdelinger	0,50% - 1,00% p.a.

Rådgivningsaftale

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S har på foreningens vegne indgået en rådgivningsaftale med Jyske Market om ydelser i forbindelse med placering af midler for EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande. Det grundlæggende i rådgivningsaftalens ydelser er, at EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S skal sikres et tilstrækkeligt grundlag for at træffe selvstændige investeringsbeslutninger, idet dispositionsretten alene ligger i EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S. Rådgiver er gjort bekendt med bestyrelsens retningslinjer, som bestyrelsen har fastlagt i form af investeringspolitik for afdelingen. Rådgivers honorar er fastsat til 0,125% p.a. Honoraret beregnes af afdelingens gnsn. formue. Aftale kan opsiges af rådgiver med et varsel på tre måneder til udgangen af en måned. Foreningen kan opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Specifikation af tab til fremtidig modregning

Afdeling (1.000 kr.)	Global Biotech & Medicin	Østen	USA	Norden	Europa
Fremført tab fra tidligere år	11.150	4.284	16.450	11.399	34.902
Realiserede netto avancer/tab i regnskabsåret	107	3.335	-240	3.374	3.557
Regulering af det skattemæssige tab i forbindelse med emissioner og indløsninger	1.879	-77	-2.427	386	-1.911
Tab der kan modregnes i fremtidige udlodningspligtige avancer	12.922	872	14.263	8.411	29.434
De realiserede tab kan modregnes i fremtidige udlodningspligtige beløb senest i regnskabsåret:					
2006	-	-	11.998	-	2.579
Uendeligt	12.922	872	2.265	8.411	26.855

Samarbejdende pengeinstitutter

EGNS-INVEST samarbejder med 88 pengeinstitutter. På www.egnsinvest.dk kan De finde det pengeinstitut, som ligger nærmest Deres bopæl.

Agri-Egens Sparekasse	Jelling Sparekasse	Sparekassen Hvetbo
Andelskassen Fælleskassen	Klim Sparekasse	Sparekassen i Skals
Andelskassen J.A.K. Ebeltoft	Københavns Andelskasse	Sparekassen Kronjylland
Andelskassen J.A.K. Slagelse	Langå Sparekasse	Sparekassen Limfjorden
Andelskassen OIKOS	Lunde-Kvong Andelskasse	Sparekassen Lolland
Boddum-Ydby Sparekasse	Løkken Sparekasse	Sparekassen Løgumkloster
Borbjerg Sparekasse	Max Bank A/S	Sparekassen Midtjurs
Broager Sparekasse	Middelfart Sparekasse	Sparekassen Midtjylland
Brørup Sparekasse	Morsø Andelskasse	Sparekassen Thy
Den jyske Sparekasse	Morsø Bank	Sparekassen Vendsyssel
DiBa	Morsø Sparekasse	Spar Salling
Djurslands Bank A/S	Mørke Sparekasse	Sparekassen Østjylland
Dronninglund Sparekasse	Nordoya Sparikassi	sparTrelleborg
ebh bank a/s	Ringkjøbing Bank	St. Brøndum Sparekasse
Finansbanken A/S	Ringkjøbing Landbobank	Svendborg Sparekasse
Finanssektorens Pensionskasse	Roskilde Bank A/S	Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Fionia Bank	Ryslinge Andelskasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Flemløse Sparekasse	Rønde og Omegns Sparekasse	Thisted Andelskasse
Folkesparekassen	SJE B	Tved Sparekasse
Forstædernes Bank A/S	Skælskør Bank	Tønder Bank A/S
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinst.	Skjern Bank	Ulsted Sparekasse
Frølev-Møllerup Sparekasse	Spar Mors	Vistoft Sparekasse
Galten Sparekasse	Sparbank Vest	Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Gjerlev-Enslev Sparekasse	Sparekassen Balling	Østjysk Bank A/S
Hals Sparekasse	Sparekassen Bredebro	
Handelsbanken Midtbank	Sparekassen Den lille Bikube	
Hunstrup-Østerild Sparekasse	SPAREKASSEN DJURSLAND	
Hvidbjerg Bank Aktieselskab	Sparekassen Farsø	
J.A.K. Andelskassen Brenderup	Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn	
J.A.K. Andelskassen Rødding	Sparekassen Faaborg	
J.A.K. Andelskassen Varde	Sparekassen Himmerland	
J.A.K. Andelskassen Østervrå	Sparekassen Hobro	

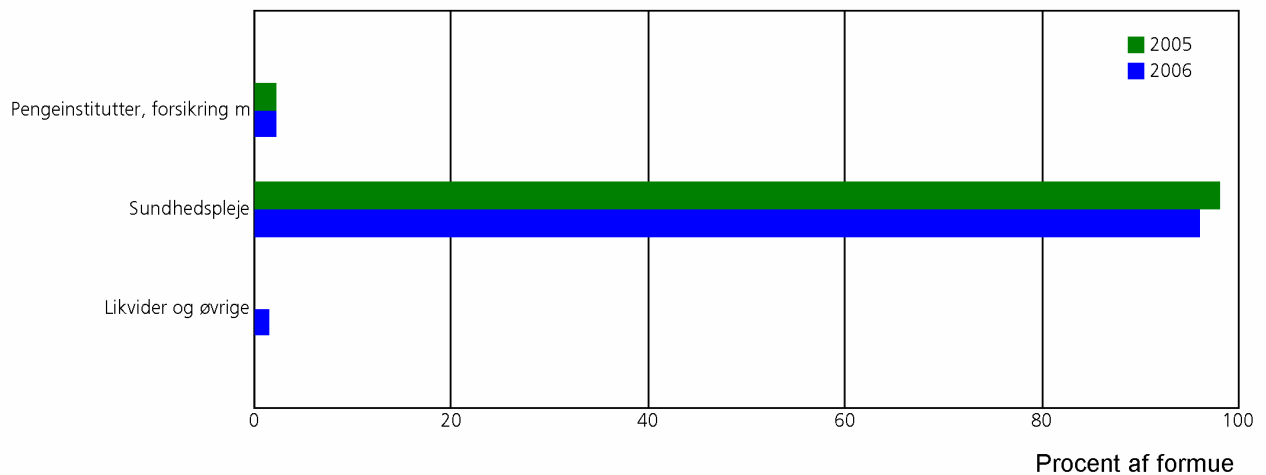
Beholdningsoversigter

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Shionogi	JPY						4,74	1.000	2.340,00	111.017	
Smith & Nephew	GBP	1.085,57	1.910	5,36	111.085		1.106,39	1.910	5,33	112.634	
St. Jude Medical	USD	632,35	500	50,20	158.719		565,31	500	36,56	103.339	
Stryker	USD	632,35	650	44,43	182.618		565,31	650	55,11	202.503	
Synthes Inc.	CHF	479,79	140	147,60	99.145		463,10	140	145,30	94.204	
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	5,36	1.900	6.380,00	649.435		4,74	1.810	8.170,00	701.576	
TERUMO CORP	JPY	5,36	400	3.490,00	74.791		4,74	400	4.680,00	88.814	
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	632,35	315	30,13	60.016		565,31	605	45,29	154.897	
Unitedhealth Group	USD	632,35	2.510	62,14	986.277		565,31	3.105	53,73	943.116	
Varian Medical	USD						565,31	220	47,57	59.162	
Waters	USD	632,35	250	37,80	59.757		565,31	250	48,97	69.208	
WellPoint Inc	USD	632,35	1.159	79,79	584.771		565,31	1.159	78,69	515.572	
Wyeth	USD	632,35	2.500	46,07	728.303		565,31	2.270	50,92	653.433	
Zimmer Hldgs	USD	632,35	550	67,44	234.549		565,31	550	78,38	243.699	
					23.922.420	98,15 %				26.147.441	96,11 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	-108.914		0,00	0	0,00	417.004	
					-108.914	-0,45 %				417.004	1,53 %
I alt					24.372.287	100,00 %	I alt			27.206.114	100,00 %
heraf unoteret					558.782	2,29 %	heraf unoteret			641.670	2,36 %
heraf noteret					23.922.420	98,15 %	heraf noteret			26.147.441	96,11 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					-108.914	-0,45 %	heraf øvrige finansielle instrumenter			417.004	1,53 %

Formuefordeling

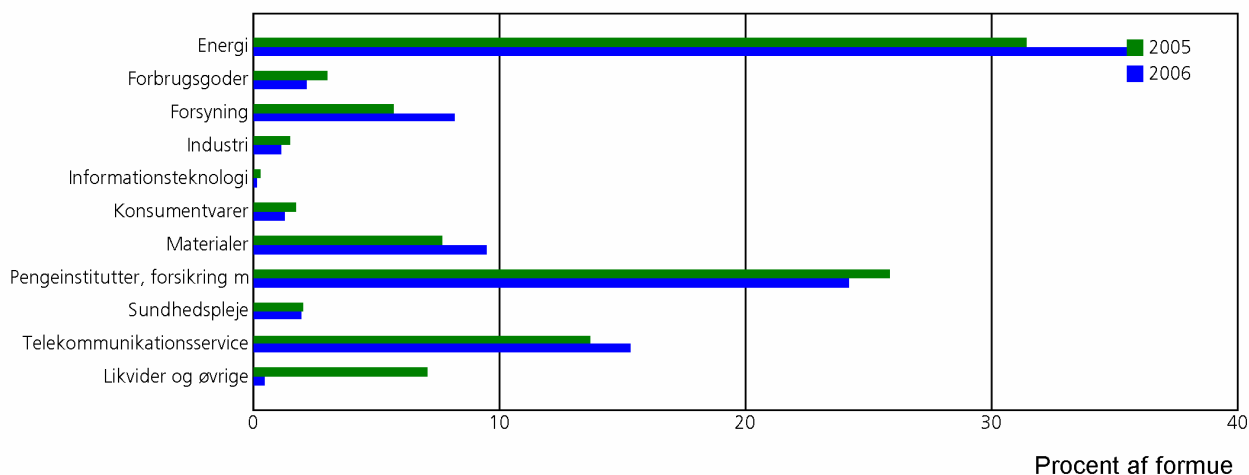


Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Bank Pekao SA GDR (LI)	USD	632,35	5.370	53,50	1.816.696		565,31	7.430	77,00	3.234.195			
Bank Polski	PLN	194,13	27.060	29,00	1.523.382		194,67	39.760	47,00	3.637.825			
Bank Zachodni	PLN	194,13	1.450	141,50	398.297		194,67	2.210	225,00	967.993			
BRE Bank SA	PLN	194,13	1.315	169,00	431.415		194,67	855	336,00	559.246			
Globe Trade Centre	PLN						194,67	5.600	40,20	438.240			
Haci Omer Sabanci Holding	TRY	467,88	27.963	7,65	1.000.883		399,09	47.494	5,55	1.051.966			
IS REIT	TRY	467,88	19.350	2,96	267.985		399,09	19.350	2,90	223.949			
Kommerci Banks GDR (LI)	USD	632,35	3.394	47,00	1.008.704		565,31	3.394	49,50	949.738			
OTP Bank GDR (LI)	USD	632,35	9.285	65,60	3.851.588		565,31	10.935	91,70	5.668.587			
SBERbank	USD	632,35	260	1.310,00	2.153.767		565,31	375	3.450,00	7.313.698			
Turkiye Garanti Bankasi	TRY	467,88	46.711	4,90	1.070.911		399,09	103.311	4,68	1.929.579			
Turkiye IS Bankasi	TRY	467,88	45.848	11,70	2.509.830		399,09	92.327	6,50	2.395.037			
Vakifbank	TRY	467,88	28.000	7,15	936.703		399,09	29.700	6,65	788.221			
Yapi Kredi Bankasi	TRY	467,88	30.720	6,30	905.524		399,09	77.445	2,46	760.324			
					21.570.089	25,89 %				34.376.221	24,18 %		
Sundhedspleje													
Gedeon Richter GDR (LI)	USD	632,35	777	180,00	884.398		565,31	1.402	227,25	1.801.103			
Polska Grupa Farmaceutyczna	PLN	194,13	800	60,70	94.267		194,67	800	79,50	123.810			
Zentiva	CZK	25,68	2.370	1.142,00	695.046		27,08	2.370	1.270,00	815.155			
					1.673.711	2,01 %				2.740.068	1,93 %		
Telekommunikationservice													
AFK Sistema GDR	USD	632,35	6.090	23,50	904.981		565,31	10.170	32,00	1.839.745			
Comstar United Telesystems	USD						565,31	17.700	8,40	840.503			
Magyar Telecom. PLC (US)	USD	632,35	5.981	22,03	833.187		565,31	9.981	27,95	1.577.039			
Mobile Telesystems ADR	USD	632,35	16.230	35,00	3.592.036		565,31	20.230	50,19	5.739.839			
Rostelecom ADR (US)	USD	632,35	3.360	13,65	290.019		565,31	6.060	45,50	1.558.729			
Telefonica O2 Czech Republic	CZK	25,68	8.370	524,50	1.127.379		27,08	8.370	476,00	1.078.998			
Telekom. Polska GDR (LI)	USD	632,35	49.440	7,15	2.235.314		565,31	76.040	8,40	3.610.838			
Turkcell Iletisim Hizmet	TRY	467,88	16.388	8,20	628.750		399,09	43.514	7,15	1.241.667			
Uralsvyazinform ADR (GR)	EUR	745,88	3.308	6,10	150.510		745,45	3.308	9,68	238.703			
Vimpel Communications ADR	USD	632,35	5.970	44,23	1.669.727		565,31	9.050	78,95	4.039.126			
					11.431.902	13,72 %				21.765.188	15,31 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	5.863.820		0,00	0	0,00	654.869			
					5.863.820	7,04 %				654.869	0,46 %		
I alt													
					83.328.072	100,00 %				142.173.677	100,00 %		
heraf noteret					77.464.252	92,96 %	heraf noteret					141.518.809	99,54 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					5.863.820	7,04 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					654.869	0,46 %

Formuefordeling



Ultimo 2005
Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
China Petroleum	HKD	81,56	154.000	3,85	483.543		72,69	154.000	7,20	805.961	
CNOOC	HKD	81,56	124.600	5,25	533.496		72,69	124.600	7,39	669.303	
Petrochina	HKD	81,56	213.000	6,35	1.103.080		72,69	296.300	11,02	2.373.416	
PTT Pcl Foreign	THB	15,42	14.900	226,00	519.356		15,64	14.900	210,00	489.310	
Reliance Ind. Detached	USD										
Reliance Industries GDR (LI)	USD	632,35	5.290	39,53	1.322.320		565,31	5.200	57,50	1.690.277	
SK Corporation	KRW	0,63	950	52.100,00	309.620		0,61	3.000	73.000,00	1.331.214	
					4.271.414	8,39 %				7.359.481	9,41 %
Forbrugsgoder											
Asia Optical	TWD	19,25	6.000	225,50	260.501		17,35	11.550	140,50	281.532	
Bajaj Auto GDR (LI)	USD	632,35	1.450	45,15	413.980		565,31	1.450	60,00	491.820	
Cheil Industries	KRW	0,63	1.080	28.100,00	189.844		0,61	1.080	39.250,00	257.672	
Denway Motors	HKD	81,56	93.900	2,58	197.195		72,69	400.000	3,15	915.864	
Genting Bhd	MYR	167,31	8.200	21,40	293.594		160,24	8.200	33,00	433.597	
Hyundai Department Store	KRW						0,61	400	84.000,00	204.241	
Hyundai Motor	KRW	0,63	1.660	97.300,00	1.010.388		0,61	3.050	67.400,00	1.249.578	
Kia Motor	KRW	0,63	3.600	26.550,00	597.908						
Land & House - F	THB	15,42	40.400	8,90	55.455						
LG Electronics	KRW	0,63	1.200	89.300,00	670.348		0,61	1.500	55.000,00	501.485	
Lotte Shopping	KRW						0,61	90	386.000,00	211.171	
Resorts World Bhd	MYR	167,31	20.400	11,20	382.268		160,24	20.400	14,60	477.245	
Shinsegae	KRW	0,63	220	443.000,00	609.669		0,61	265	580.000,00	934.281	
Star Publications	MYR	167,31	17.200	7,35	211.512		160,24	34.400	3,04	167.568	
Tata Motors Ltd. ADR (US)	USD	632,35	4.850	14,37	440.710		565,31	6.700	20,43	773.802	
Weiqiao Textile Co. Ltd.-H	HKD						72,69	100.000	10,48	761.767	
					5.333.372	10,47 %				7.661.621	9,79 %
Forsyning											
Datang INTL Power Gen.	HKD	81,56	40.000	5,70	185.947		72,69	120.000	8,10	706.524	
Huaneng Power	HKD	81,56	59.500	5,10	247.480						
Korea Electric Power (US)	USD	632,35	5.990	19,49	738.232		565,31	5.990	22,71	769.008	
Malakoff Bhd	MYR	167,31	8.000	8,20	109.755		160,24	8.000	10,10	129.470	
					1.281.414	2,52 %				1.605.002	2,05 %
Industri											
Bangkok Expres - F	THB	15,42	25.100	21,30	82.456		15,64	25.100	24,10	94.595	
China Merchants Holding	HKD	81,56	11.200	16,85	153.912		72,69	11.200	31,90	259.698	
China Shipping Development	HKD	81,56	42.000	5,70	195.244		72,69	42.000	11,90	363.293	
Citic Pacific LTD HKD	HKD	81,56	7.000	21,45	122.456						
Cosco Pacific	HKD	81,56	18.000	14,20	208.456						
Daelim Industrial	KRW	0,63	870	72.000,00	391.849						
Daewoo Shipbuilding & Marine	KRW	0,63	3.190	27.550,00	549.768		0,61	3.190	29.200,00	566.210	
Far Eastern Textile	TWD	19,25	28.882	22,05	122.616		17,35	113.294	28,50	560.171	
Grasim Industries GDR (LI)	USD	632,35	1.600	30,83	311.923		565,31	2.500	62,90	888.950	
GS Engineering & Construction	KRW						0,61	950	83.100,00	479.875	
Hanjin Heavy Industries	KRW						0,61	1.000	30.300,00	184.182	
Hyundai Eng. & Construction	KRW						0,61	1.100	57.000,00	381.128	
Hyundai Heavy Industries	KRW	0,63	1.090	76.900,00	524.349		0,61	1.090	126.000,00	834.835	
KCC Corp	KRW						0,61	100	289.500,00	175.976	
MISC BHD	MYR	167,31	21.200	9,90	351.148		160,24	21.200	8,90	302.332	
Plus Expressways Bhd	MYR	167,31	25.000	3,06	127.992		160,24	25.000	2,81	112.565	
Samsung Corporation	KRW						0,61	2.500	30.650,00	465.773	
Samsung Heavy Industries	KRW	0,63	1.500	17.750,00	166.555		0,61	4.000	22.300,00	542.211	
Shanghai Industrial HLDG	HKD	81,56	8.000	16,15	105.370						
Zhejiang Expressway	HKD	81,56	32.000	4,80	125.269		72,69	32.000	5,96	138.630	
					3.539.363	6,95 %				6.350.424	8,12 %
Informationsteknologi											
Acer Inc.	TWD	19,25	36.744	82,50	583.649		17,35	62.978	68,00	742.962	
Advanced Semiconductor (US)	USD	632,35	9.151	4,49	259.818						
Advantech Computer	TWD	19,25	8.397	93,00	150.355		17,35	16.724	117,00	339.465	
Asustek Computer (LI)	USD	632,35	33.000	3,06	638.542		565,31	55.000	2,65	823.939	
AU Optronics ADR	USD	632,35	7.000	15,01	664.405		565,31	10.096	13,81	788.188	
Chi Mei Optoelectronics	TWD	19,25	17.680	48,60	165.436						
Compal Electronics (GDR)	USD	632,35	11.000	5,08	353.354		565,31	18.528	4,30	450.385	

Ultimo 2005

Ultimo2006

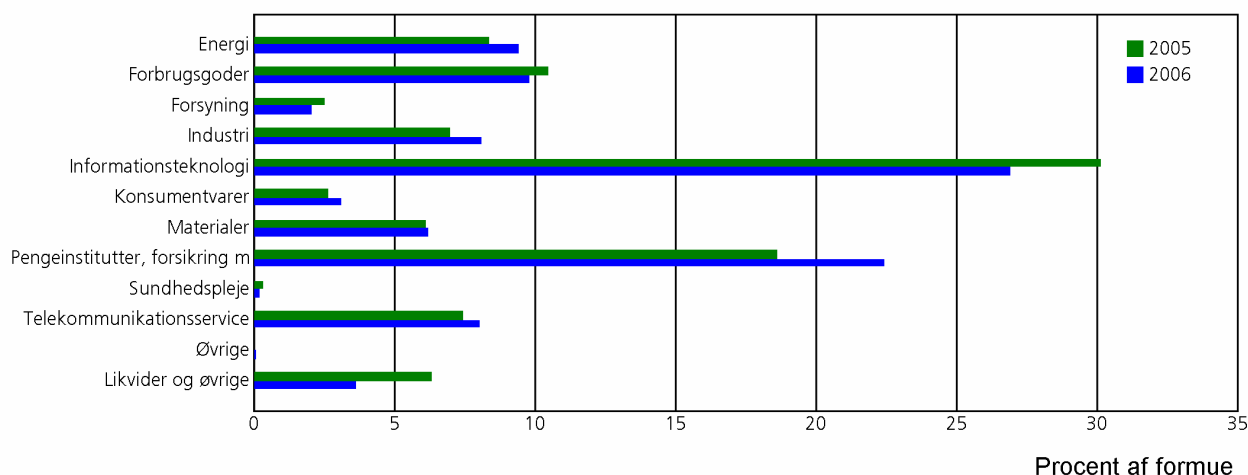
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Hana Microelectronics	THB	15,42	46.500	26,50	190.051		15,64	46.500	28,00	203.605	
Hon Hai Precision GDR	USD	632,35	17.000	11,40	1.225.485		565,31	32.001	14,20	2.568.849	
Infosys Tech	USD	632,35	2.000	80,86	1.022.628		565,31	5.400	54,56	1.665.539	
Lenovo	HKD						72,69	74.000	3,16	169.973	
Lite-On Technology	TWD	19,25	35.000	44,75	301.559		17,35	60.294	44,05	460.775	
Malaysian Pacific Industries	MYR	167,31	5.700	9,95	94.889		160,24	5.700	10,60	96.814	
MediaTek Inc.	TWD	19,25	6.494	387,00	483.876		17,35	7.143	337,00	417.618	
NC Soft Corp	KRW						0,61	400	53.300,00	129.596	
NHN Corporation	KRW	0,63	200	270.000,00	337.801		0,61	1.090	114.100,00	755.990	
Optimax Technology Corp	TWD	19,25	14.000	56,10	151.218						
Quantas Computer	USD	632,35	11	6,90	480		565,31	11	8,50	529	
Samsung Electr	KRW	0,63	1.055	659.000,00	4.349.159		0,61	1.400	613.000,00	5.216.656	
Samsung Electro-Mechanics	KRW						0,61	2.200	43.350,00	579.716	
Samsung SDI	KRW	0,63	370	116.500,00	269.647						
Satyam Computer Ser. ADR (GR)	EUR	745,88	300	31,12	69.636						
Satyam computer Ser. ADR (US)	USD	632,35	2.520	36,59	583.065		565,31	2.000	24,01	271.462	
Siliconware Precision	USD	632,35	12.970	6,94	569.185		565,31	17.615	7,86	782.694	
Taiwan Semiconductor	USD	632,35	34.000	9,91	2.130.623		565,31	60.000	10,93	3.707.303	
United Microelectronics ADR	USD	632,35	26.152	3,12	515.957						
Wah Lee Industrial Corp	TWD						17,35	50.000	66,60	577.714	
Winbond Electronics Corp.	TWD	19,25	50.000	10,25	98.675						
Wipro	USD						565,31	3.500	16,15	319.541	
Zykel Communications	TWD	19,25	12.540	62,30	150.417						
					15.359.909	30,16 %				21.069.314	26,93 %
Konsumentvarer											
Amorepacific Corp.	KRW						0,61	89	580.000,00	313.777	
British American Tobacco Bhd	MYR	167,31	1.900	40,25	127.950		160,24	1.900	43,25	131.673	
CJ Corp.	KRW	0,63	320	104.500,00	209.186		0,61	320	112.000,00	217.857	
Cofco International LTD	HKD	81,56	42.000	3,45	118.174		72,69	42.000	7,86	239.956	
Gudang Garam	IDR	0,06	15.500	11.650,00	116.042		0,06	15.500	10.200,00	99.378	
Guinness Anchor Bhd	MYR	167,31	8.700	5,70	82.969		160,24	8.700	6,10	85.037	
IOI Corp. Bhd	MYR	167,31	11.200	12,40	232.359		160,24	11.200	18,40	330.213	
ITC (LI)	USD						565,31	43.000	3,95	960.179	
KT&G Corp (LI)	USD	632,35	2.070	22,00	287.970						
Pacific Corp.	KRW	0,63	85	316.000,00	168.025		0,61	54	170.000,00	55.774	
					1.342.675	2,64 %				2.433.845	3,11 %
Materialer											
Aluminum Corp. of China	HKD	81,56	68.000	5,90	327.201		72,69	90.000	7,20	471.016	
China Steel (LI)	USD	632,35	4.500	15,11	429.963		565,31	7.141	21,23	857.029	
Formosa Chemical & Fibre	TWD	19,25	19.800	53,00	202.047		17,35	20.394	54,50	192.827	
Formosa Plastics	TWD	19,25	20.710	50,50	201.364		17,35	21.331	54,10	200.206	
Hindalco Industries (LI)	USD						565,31	14.000	4,03	318.948	
Jiangxi Copper - H	HKD						72,69	50.000	7,91	287.480	
LG Chem Ltd.	KRW	0,63	650	57.000,00	231.769						
Nan Ya Plastics Corp.	TWD	19,25	43.820	45,20	381.349		17,35	45.134	54,30	425.180	
Posco	USD	632,35	2.750	49,51	860.954		565,31	3.300	82,67	1.542.228	
Siam Cement Pcl -NVDR	THB	15,42	4.600	244,00	173.108		15,64	4.600	242,00	174.081	
Taiwan Cement	TWD	19,25	71.250	23,45	321.691		17,35	72.363	29,45	369.718	
					3.129.446	6,14 %				4.838.713	6,19 %
Pengeinstitutioner, forsikring m											
AMMB Holdings Bhd	MYR	167,31	26.100	2,37	103.492		160,24	26.100	3,18	132.992	
Bank Mandiri	IDR	0,06	139.000	1.640,00	146.493		0,06	139.000	2.900,00	253.379	
Bank Rakyat	IDR	0,06	104.500	3.025,00	203.142		0,06	104.500	5.150,00	338.284	
Bumiputra Comm. Hld. Bhd	MYR	167,31	29.600	5,70	282.284		160,24	29.600	7,75	367.580	
Cathay Financial (LI)	USD	632,35	6.500	18,03	741.077		565,31	9.132	22,50	1.161.542	
China Construction Bank	HKD						72,69	380.000	4,95	1.367.255	
China Life Insurance	HKD	81,56	81.000	6,85	452.511		72,69	80.000	26,55	1.543.886	
China Overseas Land & Inv.	HKD	81,56	146.000	3,33	395.911		72,69	60.000	10,44	455.315	
China State Construction	HKD	81,56	8.111	1,88	12.436						
Chinatrust Financial Holding	TWD	19,25	73.716	26,00	369.017		17,35	155.361	27,25	734.476	
E.Sun Financial	TWD	19,25	37.080	20,85	148.853		17,35	114.321	22,60	448.233	
Fubon Financial (GDR)	USD	632,35	2.770	8,60	150.637		565,31	6.770	9,18	351.332	
Guangzhou R&F Props. Co Lt	HKD						72,69	48.000	16,80	586.153	
HDFC Bank ADR (US)	USD	632,35	890	50,90	286.459		565,31	890	75,48	379.759	
ICICI Bank ADR (US)	USD	632,35	3.000	28,80	546.346		565,31	4.900	41,74	1.156.206	
Kasikornbank Pcl - Foreign	THB	15,42	25.800	75,00	298.436		15,64	25.800	62,50	252.161	
Kookmin Bank	USD	632,35	4.000	74,71	1.889.700		565,31	4.600	80,64	2.096.984	

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Malayan Banking Bhd	MYR	167,31	17.600	11,10	326.855		160,24	33.600	11,80	635.301			
Mega Financial Holding	TWD	19,25	98.000	21,35	402.842		17,35	98.000	23,95	407.193			
Samsung Fire & Marine Insuran.	KRW						0,61	700	161.500,00	687.186			
Samsung Securities	KRW	0,63	1.520	62.100,00	590.476		0,61	1.520	50.700,00	468.441			
Shin Kong	TWD	19,25	18.104	25,55	89.059		17,35	19.249	35,10	117.215			
Shinhan Financial Group	KRW	0,63	3.250	41.050,00	834.572		0,61	5.000	47.500,00	1.443.668			
Sinopac Financial Holdings	TWD	19,25	114.000	15,85	347.893		17,35	204.000	17,45	617.582			
State Bank of India	USD	632,35	1.210	50,50	386.394		565,31	1.210	74,40	508.915			
Woori Investment & Securities	KRW	0,63	2.000	25.400,00	317.783		0,61	5.000	20.000,00	607.860			
Yuanta Securities	TWD	19,25	39.764	22,85	174.938		17,35	89.764	27,05	421.249			
					9.497.608	18,65 %				17.540.147	22,42 %		
Sundhedspleje													
Ranbaxy Laboratories GDR (LI)	USD	632,35	3.440	7,99	173.804		565,31	3.440	9,00	175.020			
					173.804	0,34 %				175.020	0,22 %		
Telekommunikationservice													
Advanced Info Services - F	THB	15,42	8.900	108,00	148.246		15,64	8.900	77,50	107.862			
China Mobile	HKD	81,56	48.200	36,70	1.442.669		72,69	55.000	67,20	2.686.535			
China Telecom	HKD	81,56	92.000	2,85	213.839		72,69	160.000	4,26	495.439			
Chunghwa Telecom ADR (US)	USD	632,35	1.690	18,35	196.100		565,31	5.610	19,73	625.715			
KT Corp	USD	632,35	2.500	21,55	340.676		565,31	2.500	25,35	358.265			
Philippine Long Dist. ADR (US)	USD	632,35	1.280	33,54	271.473		565,31	1.280	51,13	369.975			
PT Indosat TBK	USD	632,35	1.090	29,09	200.505		565,31	1.090	38,55	237.540			
SK Telecom	USD	632,35	3.880	20,29	497.815		565,31	3.880	26,48	580.813			
Telekomunik Indonesia ADR (US)	USD	632,35	3.230	23,86	487.334		565,31	3.230	45,60	832.634			
					3.798.656	7,46 %				6.294.779	8,05 %		
Øvrige													
Amfirst Reit	MYR						160,24	1.044	0,90	1.506			
Reliance Energy GDR (US)	USD						565,31	264	35,77	53.389			
						0,00 %				54.894	0,07 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	3.207.259		0,00	0	0,00	2.846.830			
					3.207.259	6,30 %				2.846.830	3,64 %		
I alt					50.934.919	100,00 %	I alt					78.230.069	100,00 %
heraf noteret					47.727.660	93,70 %	heraf noteret					75.383.239	96,36 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					3.207.259	6,30 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					2.846.830	3,64 %

Formuefordeling

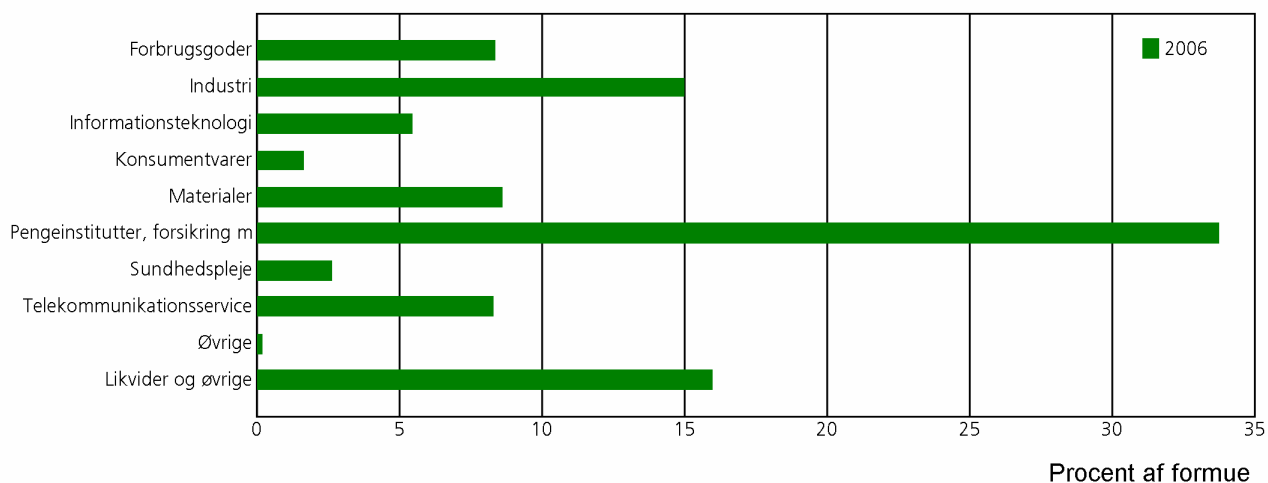


Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Forbrugsgoder						
Adidas AG	EUR	745,45	24.700	37,73	6.947.055	
BMW	EUR	745,45	11.000	43,60	3.575.166	
GRAMMER AG	EUR	745,45	75.280	25,79	14.472.646	
Hawesko Holding	EUR	745,45	10.000	20,50	1.528.167	
Henkel KGAA-Vorzug	EUR					
Hornbach Holding AG	EUR	745,45	5.000	80,15	2.987.380	
Medion	EUR	745,45	12.390	7,87	726.880	
Praktiker AG	EUR	745,45	44.441	27,07	8.967.865	
Premiere AG	EUR	745,45	210.000	12,74	19.943.698	
TUI AG	EUR					
					59.148.857	8,35 %
Industri						
Bilfinger Berger AG	EUR					
Deutsche Post	EUR	745,45	193.635	22,84	32.968.329	
Jungheinrich	EUR	745,45	34.476	23,05	5.923.860	
Schlott Gruppe	EUR	745,45	63.380	24,51	11.580.106	
Siemens AG	EUR	745,45	99.600	75,14	55.788.862	
Vossloh AG	EUR					
					106.261.157	15,01 %
Informationsteknologi						
BALDA AG	EUR	745,45	120.000	7,07	6.324.375	
Bechtle AG NPV	EUR	745,45	223.466	19,40	32.316.935	
					38.641.310	5,46 %
Konsumentvarer						
Südzucker AG	EUR	745,45	85.000	18,33	11.614.442	
					11.614.442	1,64 %
Materialer						
BASF AG	EUR	745,45	45.000	73,85	24.773.079	
Bayer AG	EUR	745,45	41.000	40,66	12.427.055	
Clariant AG	CHF	463,10	285.000	18,25	24.087.152	
					61.287.286	8,65 %
Pengeinstitutter, forsikring m						
Allianz SE	EUR	745,45	44.892	154,76	51.789.850	
Commerzbank	EUR	745,45	155.000	28,85	33.334.542	
Depfa Bank Plc.	EUR	745,45	416.003	13,53	41.957.658	
Deutsche Bank	EUR					
Hannover Rückversicherung	EUR	745,45	189.097	35,01	49.350.747	
HCI Capital AG	EUR	745,45	198.744	14,40	21.334.059	
Lloyd Fonds AG	EUR	745,45	63.699	14,90	7.075.153	
Münchener Rückversicherung AG	EUR	745,45	34.900	130,83	34.036.880	
					238.878.889	33,73 %
Sundhedspleje						
Altana	EUR	745,45	30.465	47,00	10.673.725	
MERCK KGAA	EUR	745,45	14.000	78,54	8.196.641	
Rhoen Klinikum AG	EUR					
					18.870.366	2,66 %
Telekommunikationsservice						
Deutsche Telekom	EUR	745,45	568.000	13,84	58.600.511	
					58.600.511	8,28 %
Øvrige						
CropEnergies AG	EUR	745,45	29.000	6,60	1.426.786	
DAX EX	EUR					
Deutsche Bank Dax DVG	EUR					
					1.426.786	0,20 %
Likvider og øvrige						
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	113.396.509	
					113.396.509	16,01 %
I alt					708.126.114	100,00 %

heraf noteret	594.729.605	83,99 %
heraf øvrige finansielle instrumenter	113.396.509	16,01 %

Formuefordeling



Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
CNOOC	HKD	81,56	121.400	5,25	519.794		72,69	121.400	7,39	652.114	
Nippon Mining Holdings Inc.	JPY	5,36	20.000	839,00	898.987		4,74	20.000	856,00	812.228	
Nippon oil	JPY	5,36	22.000	915,00	1.078.464		4,74	34.000	796,00	1.284.004	
Petrochina	HKD	81,56	264.300	6,35	1.368.751		72,69	255.000	11,02	2.042.596	
Reliance Ind. Detached	USD										
Reliance Industries GDR (LI)	USD	632,35	6.860	39,53	1.714.767		565,31	5.800	57,50	1.885.309	
SK Corporation	KRW	0,63	1.600	52.100,00	521.465		0,61	2.000	73.000,00	887.476	
Woodside Petroleum	AUD	463,86	7.150	39,19	1.299.769		445,58	10.500	38,11	1.783.005	
					7.401.997	3,28 %				9.346.732	4,33 %
Forbrugsgoder											
Asia Optical	TWD	19,25	10.000	225,50	434.168						
Bridgestone Corp.	JPY	5,36	5.000	2.455,00	657.632						
Casio Computer	JPY	5,36	1.000	1.974,00	105.757						
Daiwa House Industry	JPY	5,36	8.000	1.844,00	790.337		4,74	13.000	2.070,00	1.276.698	
Denso Corp.	JPY	5,36	2.500	4.070,00	545.125		4,74	2.500	4.720,00	559.830	
Dentsu	JPY	5,36	25	384.000,00	514.319						
Denway Motors	HKD	81,56	132.100	2,58	277.417		72,69	150.000	3,15	343.449	
Esprit Holdings	HKD	81,56	26.000	55,10	1.168.365		72,69	26.000	86,85	1.641.360	
Fast Retailing	JPY	5,36	2.300	11.530,00	1.420.754		4,74	2.300	11.360,00	1.239.597	
Fuji Film Holdings Corp.	JPY	5,36	6.000	3.900,00	1.253.654						
Fuji Television Network	JPY	5,36	60	297.000,00	954.705		4,74	60	272.000,00	774.274	
Genting Bhd	MYR	167,31	10.400	21,40	372.363		160,24	10.400	33,00	549.927	
Giordano International	HKD	81,56	56.000	4,35	198.669		72,69	56.000	4,25	172.997	
Honda Motor	JPY	5,36	5.600	6.730,00	2.019.132		4,74	11.200	4.700,00	2.497.412	
Hyundai Motor	KRW	0,63	2.690	97.300,00	1.637.316		0,61	2.690	67.400,00	1.102.087	
LG Electronics	KRW	0,63	1.500	89.300,00	837.935						
Marui	JPY	5,36	8.800	2.315,00	1.091.429		4,74	14.000	1.388,00	921.917	
Matsushita Elec. Industrial	JPY	5,36	19.000	2.275,00	2.315.777		4,74	19.000	2.375,00	2.140.876	
Namco Bandai Holdings Inc.	JPY	5,36	1.000	1.724,00	92.363						
Nissan	JPY	5,36	27.400	1.195,00	1.754.204		4,74	27.400	1.433,00	1.862.821	
Oriental land	JPY	5,36	600	6.430,00	206.692						
Rakuten	JPY	5,36	150	114.000,00	916.131		4,74	500	55.500,00	1.316.550	
Resorts World Bhd	MYR	167,31	18.000	11,20	337.295		160,24	18.000	14,60	421.098	
Sanyo Electric	JPY	5,36	9.000	320,00	154.296						
Sharp Corp	JPY	5,36	15.000	1.794,00	1.441.702						
Shinsegae	KRW	0,63	250	443.000,00	692.805		0,61	250	580.000,00	881.397	
Sony Corp	JPY	5,36	7.500	4.820,00	1.936.734		4,74	7.500	5.100,00	1.814.704	
Takahimaya	JPY	5,36	5.000	1.884,00	504.676		4,74	5.000	1.682,00	398.998	
Tata Motors Ltd. ADR (US)	USD	632,35	10.000	14,37	908.680		565,31	10.000	20,43	1.154.928	
Toyota Motor	JPY	5,36	23.600	6.120,00	7.737.936		4,74	26.000	7.960,00	9.818.854	
					33.278.369	14,75 %				30.889.776	14,30 %
Forsyning											
Chubu Electric Power	JPY	5,36	4.800	2.810,00	722.619		4,74	2.000	3.560,00	337.796	
Contact Energy	NZD	430,66	14.250	6,63	406.876		398,60	14.250	8,32	472.580	
Datang INTL Power Gen.	HKD	81,56	94.000	5,70	436.975		72,69	94.000	8,10	553.444	
Huaneng Power	HKD	81,56	81.500	5,10	338.986						
Kansai Electric Power	JPY	5,36	5.600	2.535,00	760.550		4,74	5.600	3.210,00	852.840	
Korea Electric Power (US)	USD	632,35	3.470	19,49	427.657						
Kyushu Electric Power	JPY	5,36	2.800	2.560,00	384.025		4,74	2.800	3.140,00	417.121	
Tohoku	JPY	5,36	3.100	2.400,00	398.598						
Tokyo Electric Power	JPY	5,36	8.200	2.865,00	1.258.636		4,74	8.200	3.850,00	1.497.783	
Tokyo Gas	JPY	5,36	33.000	524,00	926.418		4,74	33.000	633,00	991.042	
					6.061.338	2,69 %				5.122.605	2,37 %
Industri											
Asahi Glass	JPY	5,36	8.000	1.523,00	652.757		4,74	8.000	1.430,00	542.751	
Beijing Capital int. Airport	HKD	81,56	90.000	3,55	260.570		72,69	90.000	6,09	398.401	
Brambles Industries	AUD	463,86	24.000	10,12	1.126.618						
Brambles Industries Ltd	AUD						445,58	24.000	12,83	1.372.026	
Cathay Pacific Airways	HKD	81,56	26.000	13,55	287.320		72,69	26.000	19,18	362.479	
Central Japan Railways	JPY	5,36	12	1.130.000,00	726.476		4,74	12	1.230.000,00	700.262	
China Merchants Holding	HKD	81,56	16.800	16,85	230.867		72,69	16.800	31,90	389.548	
Dai Nippon Print	JPY	5,36	5.000	2.100,00	562.537						

Ultimo 2005

Ultimo2006

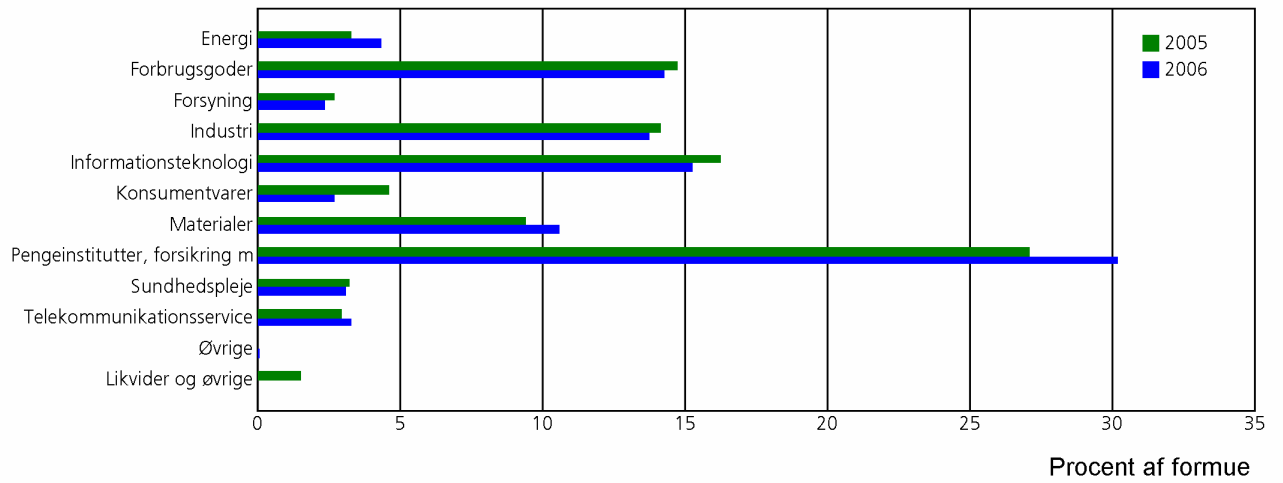
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Zyxel Communications	TWD	19,25	25.080	62,30	300.834						
					36.735.827	16,28 %				32.969.428	15,26 %
Konsumentvarer											
Aeon	JPY	5,36	1.200	3.000,00	192.870		4,74	4.000	2.575,00	488.665	
Ajinomoto	JPY	5,36	7.000	1.207,00	452.655		4,74	7.000	1.573,00	522.398	
Asahi Breweries	JPY	5,36	7.500	1.439,00	578.208		4,74	7.500	1.905,00	677.845	
Coles Myer	AUD	463,86	9.550	10,21	452.287						
Foster's Group	AUD	463,86	28.200	5,58	729.908						
Guinness Anchor Bhd	MYR	167,31	34.900	5,70	332.828		160,24	34.900	6,10	341.125	
Japan Tobacco	JPY	5,36	9	1.720.000,00	829.340						
Kao Corp	JPY	5,36	4.000	3.160,00	677.187		4,74	4.000	3.210,00	609.171	
Kirin Brewery	JPY	5,36	7.000	1.375,00	515.659		4,74	7.000	1.871,00	621.364	
KT&G Corp (LI)	USD	632,35	4.270	22,00	594.025		565,31	2.000	30,98	350.266	
Lawson	JPY	5,36	500	4.860,00	130.187						
Matsumotokiyoshi	JPY	5,36	9.000	3.730,00	1.798.511		4,74	6.000	2.645,00	752.924	
Seven and I Holding	JPY	5,36	7.800	5.050,00	2.110.317		4,74	5.000	3.700,00	877.700	
Uni-Charm Corp	JPY	5,36	700	5.300,00	198.763		4,74	700	7.070,00	234.797	
Woolworths Ltd	AUD	463,86	10.199	16,85	797.154		445,58	4.009	23,90	426.932	
					10.389.898	4,60 %				5.903.187	2,73 %
Materialer											
Asahi Kasei	JPY	5,36	17.000	798,00	726.798		4,74	17.000	779,00	628.291	
BHP Billiton Ltd	AUD	463,86	47.000	22,75	4.959.801		445,58	40.000	25,30	4.509.255	
Formosa Plastics	TWD	19,25	13.080	50,50	127.178						
Hitachi Chemical	JPY	5,36	2.000	3.120,00	334.308		4,74	2.000	3.280,00	311.228	
JFE Holdings	JPY	5,36	4.700	3.960,00	997.137		4,74	4.700	6.130,00	1.366.887	
Jiangxi Copper - H	HKD						72,69	150.000	7,91	862.439	
JSR Corp	JPY	5,36	6.400	3.100,00	1.062.927		4,74	3.000	3.080,00	438.376	
LG Chem Ltd.	KRW	0,63	1.620	57.000,00	577.640						
Mitsui Mining & Smelting Co.	JPY						4,74	30.000	596,00	848.285	
Nan Ya Plastics Corp.	TWD	19,25	41.573	45,20	361.794						
Nippon Steel	JPY	5,36	61.000	420,00	1.372.590		4,74	90.000	684,00	2.920.606	
Nippon Unipac	JPY	5,36	14	472.000,00	354.023		4,74	14	449.000,00	298.228	
Nitto Denko	JPY	5,36	1.700	9.190,00	837.001						
Posco	USD	632,35	3.480	49,51	1.089.498		565,31	2.900	82,67	1.355.291	
Rio Tinto Ltd	AUD	463,86	6.900	69,00	2.208.427		445,58	8.500	74,30	2.814.052	
Shin-Etsu	JPY	5,36	9.000	6.270,00	3.023.234		4,74	9.000	7.970,00	3.403.104	
Sumitomo Chemical	JPY	5,36	15.000	810,00	650.936						
Sumitomo Metal Industries	JPY	5,36	61.000	454,00	1.483.704		4,74	61.000	517,00	1.496.218	
Taiwan Cement	TWD	19,25	74.550	23,45	336.590		17,35	75.714	29,45	386.839	
Toray Industries	JPY	5,36	15.000	962,00	773.086		4,74	30.000	892,00	1.269.581	
					21.276.670	9,43 %				22.908.680	10,61 %
Pengeinstitutter, forsikring m											
Aiful Corp.	JPY	5,36	1.400	9.850,00	738.798						
AMP Limited	AUD	463,86	24.100	7,69	859.663		445,58	24.100	10,10	1.084.583	
ANZ Banking Grp	AUD	463,86	17.296	23,95	1.921.481		445,58	17.296	28,21	2.174.068	
Bank of Yokohama	JPY	5,36	6.000	965,00	310.199		4,74	20.000	932,00	884.342	
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	81,56	60.000	14,90	729.107		72,69	95.000	21,10	1.457.024	
Bumiputra Comm. Hld. Bhd	MYR	167,31	68.800	5,70	656.120		160,24	68.800	7,75	854.374	
Cathay Financial (LI)	USD	632,35	4.580	18,03	522.174		565,31	4.808	22,50	611.552	
Cheung Kong Holdings	HKD	81,56	16.000	79,55	1.038.039		72,69	16.000	95,75	1.113.575	
China Construction Bank	HKD						72,69	150.000	4,95	539.706	
China Life Insurance	HKD						72,69	50.000	26,55	964.929	
China Overseas Land & Inv.	HKD						72,69	150.000	10,44	1.138.289	
City Developments	SGD	380,29	28.000	8,70	926.385		368,45	28.000	12,70	1.310.202	
Commonwealth Bank of Australia	AUD	463,86	9.000	42,75	1.784.693		445,58	9.000	49,48	1.984.251	
Daiwa Securities	JPY	5,36	37.000	1.337,00	2.650.299		4,74	37.000	1.335,00	2.343.459	
DBS Group Hldg	SGD	380,29	16.000	16,50	1.003.964		368,45	16.000	22,60	1.332.309	
E*Trade Securities Co	JPY	5,36	20	911.000,00	976.135						
E.Sun Financial	TWD	19,25	73.130	20,85	293.571		17,35	74.593	22,60	292.466	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	3.483	456,52	1.590.062		100,00	3.483	524,24	1.825.928	
Fubon Financial (GDR)	USD	632,35	4.430	8,60	240.911		565,31	14.430	9,18	748.851	
Joyo Bank	JPY	5,36	23.000	702,00	865.021		4,74	23.000	657,00	716.915	
Kasikornbank Pcl - Foreign	THB	15,42	41.200	75,00	476.572		15,64	41.200	62,50	402.676	
Kookmin Bank	USD	632,35	4.000	74,71	1.889.700		565,31	4.000	80,64	1.823.464	
Macquarie Bank Ltd	AUD	463,86	4.400	68,15	1.390.924		445,58	5.000	78,93	1.758.476	
Mega Financial Holding	TWD	19,25	65.000	21,35	267.191		17,35	65.000	23,95	270.077	

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Millea Holdings	JPY	5,36	20	2.030.000,0	2.175.143		4,74	10.000	4.200,00	1.992.616	
Mitsubishi Estate	JPY	5,36	8.000	2.450,00	1.050.069						
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	5,36	62	1.600.000,0	5.314.634		4,74	50	1.470.000,0	3.487.079	
Mitsui Fudosan	JPY	5,36	21.500	2.395,00	2.758.708		4,74	21.500	2.905,00	2.963.187	
Mitsui Sumitomo Insurance	JPY	5,36	7.000	1.443,00	541.160		4,74	7.000	1.302,00	432.398	
Mizuho Fin. Group	JPY	5,36	125	936.000,00	6.268.268		4,74	125	850.000,00	5.040.845	
Nati Aust Bank	AUD	463,86	10.800	32,40	1.623.132		445,58	10.800	40,40	1.944.148	
Nikko Cordial	JPY	5,36	8.000	1.868,00	800.624		4,74	8.000	1.365,00	518.080	
Nomura Holdings	JPY	5,36	11.500	2.260,00	1.392.413		4,74	11.500	2.245,00	1.224.866	
Orix Corp.	JPY	5,36	1.500	30.050,00	2.414.890		4,74	2.000	34.450,00	3.268.840	
QBE Insurance	AUD	463,86	8.230	19,60	748.240		445,58	8.230	28,85	1.057.962	
Samsung Securities	KRW	0,63	1.120	62.100,00	435.088		0,61	1.120	50.700,00	345.167	
Shin Kong	TWD	19,25	35.145	25,55	172.888		17,35	37.368	35,10	227.550	
Shinhan Financial Group	KRW	0,63	5.280	41.050,00	1.355.859		0,61	5.000	47.500,00	1.443.668	
SHK Props	HKD	81,56	15.000	75,50	923.617		72,69	15.000	89,35	974.196	
Sinopac Financial Holdings	TWD	19,25	200.000	15,85	610.338		17,35	430.000	17,45	1.301.766	
State Bank of India	USD	632,35	440	50,50	140.507						
Stockland	AUD	463,86	19.200	6,50	578.895		445,58	40.000	8,28	1.475.756	
Sumitomo Mitsui Fin. Group	JPY	5,36	65	1.250.000,0	4.352.964		4,74	85	1.220.000,0	4.919.865	
Sumitomo Trust & Banking	JPY	5,36	11.000	1.205,00	710.136		4,74	11.000	1.248,00	651.301	
Suncorp-Metway	AUD	463,86	10.500	20,05	976.537		445,58	10.500	20,35	952.090	
T&D Holding	JPY	5,36	1.150	7.820,00	481.799		4,74	1.150	7.870,00	429.385	
Tokyo Tatemono	JPY						4,74	12.000	1.326,00	754.917	
Westfield Group	AUD	463,86	9.464	18,16	797.215		445,58	9.464	20,99	885.139	
Westpac Banking Corp	AUD	463,86	15.600	22,75	1.646.232		445,58	15.600	24,24	1.684.929	
Wharf Holdings	HKD	81,56	33.142	27,40	740.598		72,69	33.142	28,75	692.592	
Woori Investment & Securities	KRW	0,63	5.000	25.400,00	794.458		0,61	5.000	20.000,00	607.860	
Yuanta Securities	TWD	19,25	62.194	22,85	273.620		17,35	62.194	27,05	291.867	
					61.209.040	27,12 %				65.199.581	30,19 %
Sundhedspleje											
Astellas Pharma Inc.	JPY	5,36	8.498	4.600,00	2.094.287						
Eisai	JPY	5,36	1.700	4.950,00	450.833		4,74	3.500	6.540,00	1.085.976	
Olympus	JPY	5,36	2.000	3.100,00	332.165						
Parkway Holdings	SGD	380,29	75.000	2,11	601.808		368,45	78.750	3,14	911.080	
Ranbaxy Laboratories GDR (L)	USD	632,35	4.360	7,99	220.286		565,31	4.360	9,00	221.828	
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	5,36	8.000	6.380,00	2.734.465		4,74	8.210	8.170,00	3.182.289	
TERUMO CORP	JPY	5,36	4.400	3.490,00	822.697		4,74	6.000	4.680,00	1.332.206	
					7.256.541	3,22 %				6.733.379	3,12 %
Telekommunikationservice											
China Mobile	HKD	81,56	38.800	36,70	1.161.318		72,69	36.000	67,20	1.758.460	
KT Corp	USD	632,35	1.800	21,55	245.287						
NTT	JPY	5,36	45	536.000,00	1.292.228		4,74	45	586.000,00	1.251.078	
NTT DoCoMo Inc	JPY	5,36	150	180.000,00	1.446.523		4,74	150	188.000,00	1.337.900	
PT Indosat TBK	USD	632,35	1.100	29,09	202.344						
Singapore Telecommunications	SGD	380,29	59.430	2,61	589.875		368,45	56.458	3,28	682.301	
SK Telecom	USD	632,35	6.300	20,29	808.308		565,31	6.300	26,48	943.073	
Telekomunik Indonesia ADR (US)	USD	632,35	2.450	23,86	369.650		565,31	2.450	45,60	631.564	
Telstra Corp	AUD	463,86	30.800	3,93	561.472		445,58	30.800	4,14	568.166	
					6.677.005	2,96 %				7.172.541	3,32 %
Øvrige											
Reliance Energy GDR (US)	USD						565,31	343	35,77	69.365	
										69.365	0,03 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	3.399.783		0,00	0	0,00	-30.638	
					3.399.783	1,51 %				-30.638	-0,01 %
					225.659.166	100,00 %				215.996.177	100,00 %
					220.669.321	97,79 %				214.200.887	99,17 %
					1.590.062	0,70 %				1.825.928	0,85 %
					3.399.783	1,51 %				-30.638	-0,01 %

Formuefordeling



Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
BJ Services	USD						565,31	1.100	29,32	182.324	
Burlington Resources	USD	632,35	820	86,20	446.967						
Chevron Corporation	USD	632,35	2.200	56,77	789.761		565,31	2.333	73,53	969.764	
Devon Energy	USD	632,35	530	62,54	209.598		565,31	530	67,08	200.981	
El Paso Corp	USD	632,35	1.450	12,16	111.495		565,31	1.450	15,28	125.250	
Exxon Mobil Corp	USD	632,35	7.654	56,17	2.718.610		565,31	5.682	76,63	2.461.426	
GlobalSantaFe	USD						565,31	560	58,78	186.082	
Halliburton	USD	632,35	1.820	61,96	713.078		565,31	2.240	31,05	393.184	
Hugoton Royalty Trust	USD						565,31	33	24,60	4.589	
Massey Energy	USD						565,31	890	23,23	116.876	
Nabors Industries	USD	632,35	460	75,75	220.341						
Noble Energy	USD	632,35	610	40,30	155.449		565,31	610	49,07	169.213	
Schlumberger	USD	632,35	820	97,15	503.745		565,31	1.640	63,16	585.562	
Sunoco	USD						565,31	540	62,36	190.365	
Transocean	USD	632,35	1.450	69,69	638.988		565,31	530	80,89	242.358	
Valero Energy Group	USD	632,35	1.820	51,60	593.848		565,31	1.650	51,16	477.201	
Weatherford	USD	632,35	690	36,20	157.947		565,31	750	41,79	177.182	
Williams Companies	USD	632,35	900	23,17	131.863		565,31	900	26,12	132.893	
XTO Energy	USD	632,35	570	43,94	158.376		565,31	570	47,05	151.608	
					7.550.066	10,43 %				6.766.857	11,03 %
Forbrugsgoder											
Best Buy	USD	632,35	585	43,48	160.842		565,31	585	49,19	162.674	
Beth Bad & Beyond	USD	632,35	1.290	36,15	294.885		565,31	1.290	38,10	277.844	
Carnival Corp. Com.	USD	632,35	715	53,47	241.752		565,31	455	49,05	126.164	
CBS Corp. B	USD						565,31	1.140	31,18	200.941	
CCE Spincor	USD	632,35	156	11,95	11.788						
Centex	USD	632,35	200	71,49	90.413		565,31	224	56,27	71.254	
Clear Channel	USD	632,35	1.250	31,45	248.591		565,31	295	35,54	59.269	
Comcast Corp.	USD	632,35	2.301	25,96	377.725		565,31	1.101	42,33	263.465	
Comcast Corp. Spec.	USD	632,35	1.100	25,69	178.694		565,31	1.100	41,88	260.427	
E-Bay	USD	632,35	1.320	43,25	361.006		565,31	1.320	30,07	224.385	
Federated Department Stores	USD	632,35	270	66,33	113.247		565,31	540	38,13	116.398	
Gannett	USD	632,35	250	60,57	95.753		565,31	250	60,46	85.447	
GAP	USD	632,35	3.440	17,64	383.717		565,31	1.740	19,50	191.810	
Hanesbrands Inc.	USD						565,31	55	23,62	7.344	
Harley Davidson	USD	632,35	770	51,49	250.708						
Hilton Hotels	USD	632,35	770	24,11	117.393		565,31	770	34,90	151.916	
Home Depot Inc	USD	632,35	2.630	40,48	673.210		565,31	2.020	40,16	458.598	
Idearc Inc.	USD						565,31	164	28,65	26.562	
International Game Technology	USD	632,35	600	30,78	116.781						
Kohls	USD	632,35	1.700	48,60	522.443		565,31	255	68,43	98.645	
Liz Claiborne	USD	632,35	720	35,82	163.084		565,31	720	43,46	176.892	
Lowes Cos.	USD	632,35	770	66,66	324.571		565,31	1.540	31,15	271.185	
McDonalds	USD	632,35	970	33,72	206.830		565,31	1.436	44,33	359.864	
McGraw-Hill	USD	632,35	420	51,63	137.121		565,31	420	68,02	161.500	
News Corp Class A	USD	632,35	2.190	15,55	215.342		565,31	2.190	21,48	265.929	
Nike INC	USD	632,35	175	86,79	96.042		565,31	165	99,03	92.371	
Staples	USD	632,35	2.100	22,71	301.572		565,31	2.100	26,70	316.969	
Target Corp.	USD	632,35	1.600	54,97	556.160		565,31	1.000	57,05	322.509	
Tiffany & Co.	USD	632,35	700	38,29	169.487						
Tim Hortons Inc.	USD						565,31	460	28,96	75.308	
Time Warner	USD	632,35	6.370	17,44	702.490		565,31	6.370	21,78	784.303	
TJX	USD	632,35	580	23,23	85.198						
Tribune	USD	632,35	1.000	30,26	191.348						
VF Corp.	USD	632,35	410	55,34	143.475		565,31	410	82,08	190.243	
Viacom Inc	USD	632,35	2.280	32,60	470.009						
Viacom Inc. B	USD						565,31	1.140	41,03	264.419	
Walt Disney Co	USD	632,35	2.655	23,97	402.427		565,31	2.015	34,27	390.369	
Wendy's International	USD	632,35	340	55,26	118.808		565,31	340	33,09	63.601	
Wyndham Worldwide Corp	USD						565,31	280	32,02	50.683	
					8.522.912	11,78 %				6.569.289	10,71 %
Forsyning											
Ameren	USD	632,35	810	51,24	262.451		565,31	810	53,73	246.030	

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Dominion Resources Inc	USD	632,35	1.070	77,20	522.342		565,31	570	83,84	270.155	
Duke Energy	USD	632,35	1.445	27,45	250.821						
Duke Energy Holding Company	USD						565,31	1.445	33,21	271.284	
Entergy	USD	632,35	720	68,65	312.555		565,31	203	92,32	105.945	
Exelon Corp	USD	632,35	1.625	53,14	546.046		565,31	1.195	61,89	418.095	
Southern Co	USD						565,31	640	36,86	133.359	
TXU	USD	632,35	460	50,19	145.992		565,31	460	54,21	140.969	
					2.040.208	2,82 %				1.585.836	2,59 %
Industri											
3M Co	USD	632,35	1.190	77,50	583.180		565,31	615	77,93	270.936	
American Power Conversion	USD						565,31	920	30,59	159.094	
Avis Budget Group Inc.	USD						565,31	140	21,69	17.166	
Boeing	USD						565,31	470	88,84	236.044	
Cendant	USD	632,35	3.600	17,25	392.686						
Danaher	USD	632,35	580	55,78	204.579		565,31	580	72,44	237.516	
Deere & Co	USD	632,35	635	68,11	273.488		565,31	255	95,07	137.047	
Emerson Electric	USD	632,35	900	74,70	425.126		565,31	1.120	44,09	279.155	
General Electric	USD	632,35	12.860	35,05	2.850.251		565,31	9.703	37,21	2.041.044	
Honeywell Intl	USD	632,35	1.340	37,25	315.635		565,31	1.628	45,24	416.355	
Illinois Tool Works	USD	632,35	620	87,99	344.968		565,31	1.240	46,19	323.785	
L-3 Communication	USD						565,31	420	81,78	194.170	
ManPower	USD	632,35	270	46,50	79.391						
PHH Corp.	USD	632,35	252	28,02	44.650						
RTN Ratheon	USD	632,35	1.100	40,15	279.275		565,31	1.100	52,80	328.332	
Tyco Intl	USD	632,35	4.085	28,86	745.491						
Union Pacific Corp	USD	632,35	700	80,51	356.371		565,31	300	92,02	156.059	
United Parcel Services	USD	632,35	1.200	75,15	570.249		565,31	880	74,98	373.005	
United Technologies	USD	632,35	1.400	55,91	494.962		565,31	1.577	62,52	557.362	
Waste Management	USD	632,35	590	30,35	113.231		565,31	590	36,77	122.640	
					8.073.532	11,16 %				5.849.711	9,54 %
Informationsteknologi											
Accenture	USD	632,35	710	28,87	129.616						
Adobe	USD	632,35	555	36,96	129.712		565,31	935	41,12	217.346	
Analog Devices	USD	632,35	890	35,87	201.872						
Apple Computer	USD	632,35	755	71,89	343.218		565,31	755	84,84	362.105	
Applied Material	USD	632,35	2.280	17,94	258.649		565,31	2.280	18,45	237.803	
Broadcom Corp	USD	632,35	350	47,15	104.353		565,31	525	32,31	95.892	
Cisco Systems	USD	632,35	10.150	17,12	1.098.813		565,31	5.400	27,33	834.296	
Comverse Technology	USD	632,35	1.490	26,59	250.529						
Dell Inc.	USD	632,35	3.890	29,99	737.701		565,31	3.505	25,09	497.136	
Electronic Arts	USD	632,35	770	52,31	254.700		565,31	770	50,36	219.211	
EMC Corp	USD	632,35	3.600	13,62	310.051		565,31	3.600	13,20	268.635	
First Data Corp	USD	632,35	2.000	43,01	543.943		565,31	2.000	25,52	288.534	
Flextronics	USD	632,35	2.260	10,44	149.198						
Google	USD	632,35	125	414,86	327.918		565,31	182	460,48	473.771	
Hewlett-Packard	USD	632,35	1.670	28,63	302.337		565,31	1.670	41,19	388.861	
IBM	USD	632,35	1.990	82,20	1.034.377		565,31	2.033	97,15	1.116.521	
Intel	USD	632,35	6.289	24,96	992.614		565,31	7.329	20,25	838.989	
Intuit Inc	USD	632,35	620	53,30	208.965						
JDS Uniphase	USD	632,35	7.600	2,36	113.417						
JDS Uniphase Corp.	USD						565,31	950	16,66	89.472	
Micron Tech	USD						565,31	1.200	13,96	94.701	
Microsoft Cp	USD	632,35	11.930	26,15	1.972.724		565,31	10.097	29,86	1.704.389	
Motorola	USD	632,35	2.800	22,59	399.971		565,31	3.267	20,56	379.716	
Oracle Corp	USD	632,35	5.100	12,21	393.768		565,31	5.100	17,14	494.160	
Qualcomm Inc	USD	632,35	1.900	43,08	517.587		565,31	1.485	37,79	317.242	
Texas Instrument	USD	632,35	2.070	32,07	419.782		565,31	1.370	28,80	223.049	
Western Union	USD						565,31	2.000	22,42	253.485	
YAHOO INC	USD	632,35	1.420	39,18	351.809		565,31	1.420	25,54	205.020	
					11.547.624	15,96 %				9.600.335	15,65 %
Konsumentvarer											
Altria Group Inc.	USD	632,35	2.270	74,72	1.072.548		565,31	470	85,82	228.020	
Anheuser Busch	USD	632,35	1.015	42,96	275.730						
Archer Daniels Midland	USD						565,31	540	31,96	97.563	
Avon Products	USD	632,35	495	28,55	89.365						
Coca-Cola Co	USD	632,35	3.310	40,31	843.713		565,31	2.220	48,25	605.532	
CVS	USD						565,31	670	30,91	117.074	

Ultimo 2005

Ultimo2006

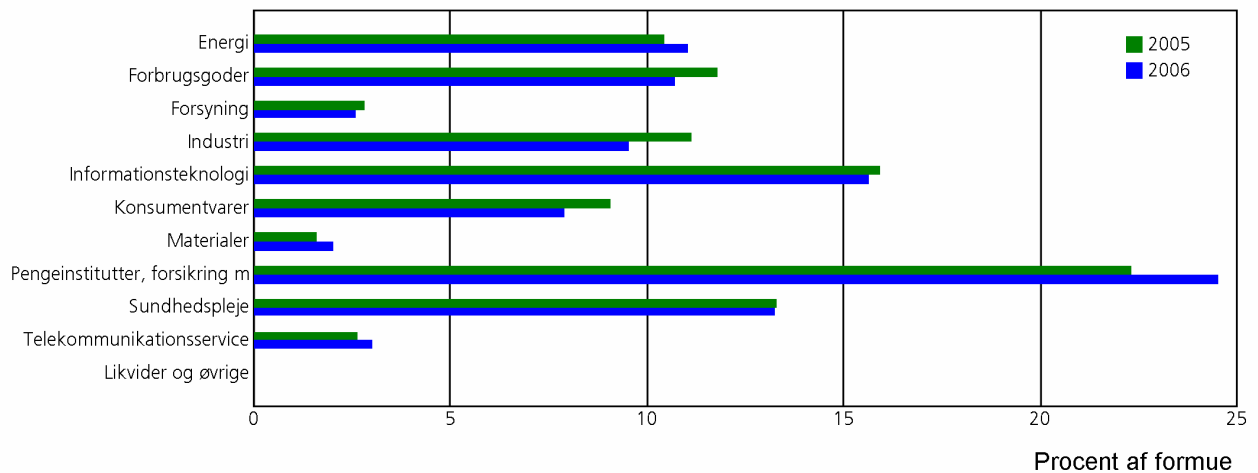
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Kellogg	USD	632,35	670	43,22	183.111		565,31	320	50,06	90.558	
Kimberly Clark	USD	632,35	700	59,65	264.036						
Pepsico	USD	632,35	1.900	59,08	709.820		565,31	1.900	62,55	671.843	
Proctor & Gamble	USD	632,35	3.884	57,88	1.421.549		565,31	3.711	64,27	1.348.298	
Sara Lee	USD						565,31	440	17,03	42.360	
Supervalu	USD						565,31	1.250	35,75	252.623	
Wal Mart	USD	632,35	4.206	46,80	1.244.713		565,31	2.946	46,18	769.083	
Walgreen	USD	632,35	1.650	44,26	461.795		565,31	1.650	45,89	428.044	
Wrigley	USD						565,31	660	51,72	192.970	
					6.566.380	9,07 %				4.843.968	7,90 %
Materialer											
Alcoa Inc	USD	632,35	2.400	29,57	448.763		565,31	1.300	30,01	220.544	
Dow Chemical Co	USD	632,35	1.306	43,82	361.884		565,31	458	39,94	103.409	
Du Pont De Nemours	USD	632,35	1.200	42,50	322.496		565,31	1.200	48,71	330.435	
Inti Paper	USD	632,35	170	33,61	36.130		565,31	458	34,10	88.289	
MONSANTO COMPANY	USD						565,31	500	52,53	148.479	
Neenah Paper Inc.	USD	632,35	21	28,00	3.718						
Newmont Mining	USD						565,31	300	45,15	76.571	
Nucor	USD						565,31	400	54,66	123.599	
Phelpe Dodge Corp	USD						565,31	240	119,72	162.429	
					1.172.991	1,62 %				1.253.757	2,04 %
Pengeinstitutter, forsikring m											
Aflac	USD	632,35	970	46,42	284.729		565,31	970	46,00	252.241	
Allstate	USD	632,35	1.860	54,07	635.951		565,31	1.353	65,11	498.003	
Amer Inti Group	USD	632,35	2.934	68,23	1.265.871		565,31	2.881	71,66	1.167.096	
American Express	USD	632,35	1.500	51,46	488.107		565,31	1.500	60,67	514.460	
Ameriprise Financial Inc.	USD	632,35	300	41,00	77.778		565,31	300	54,50	92.428	
Bank of America	USD	632,35	5.540	46,15	1.616.723		565,31	4.741	53,39	1.430.924	
Bank of New York Co Inc	USD	632,35	2.300	31,85	463.224		565,31	1.480	39,37	329.393	
Capital One Financial Corp.	USD						565,31	520	76,82	225.821	
Citigroup	USD	632,35	6.628	48,53	2.033.981		565,31	5.154	55,70	1.622.880	
Countrywide Financial	USD	632,35	900	34,19	194.579						
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	2.375	456,52	1.084.237		100,00	3.230	524,24	1.693.295	
Federal national mortgage	USD	632,35	515	48,81	158.954		565,31	515	59,39	172.905	
Fifth Third Bancorp.	USD	632,35	750	37,72	178.890		565,31	750	40,93	173.536	
Freddie Mac	USD	632,35	1.200	65,35	495.885		565,31	1.200	67,90	460.615	
General Growth Properties	USD	632,35	1.360	46,99	404.109		565,31	1.600	52,23	472.418	
J. P. Morgan Chase & Co.	USD	632,35	4.510	39,69	1.131.910		565,31	3.560	48,30	972.039	
Lehman Brothers	USD	632,35	460	128,17	372.819		565,31	920	78,12	406.291	
Marsh & McLennan	USD	632,35	1.200	31,76	240.999		565,31	1.631	30,66	282.692	
MBNA Corp.	USD	632,35	2.190	27,15	375.983						
Merrill Lynch	USD	632,35	1.000	67,73	428.287		565,31	1.000	93,10	526.304	
Metlife	USD	632,35	2.000	49,00	619.698		565,31	2.000	59,01	667.179	
Morgan Stanley	USD	632,35	840	56,74	301.386		565,31	840	81,43	386.679	
New York Community Bancorp.	USD	632,35	1.070	16,52	111.776		565,31	1.070	16,10	97.386	
North Fork Bancorporation	USD	632,35	1.410	27,36	243.944						
Northern Trust Corp.	USD	632,35	320	51,82	104.858						
Realogy Corp	USD						565,31	350	30,32	59.991	
St. Pauls	USD	632,35	1.130	44,67	319.189		565,31	1.379	53,69	418.546	
The st. Joe Company	USD						565,31	550	53,57	166.560	
US Bankcorp	USD	632,35	3.070	29,89	580.254		565,31	2.080	36,19	425.538	
Wachovia	USD	632,35	1.800	52,86	601.664		565,31	1.795	56,95	577.890	
Wells Fargo & Co	USD	632,35	2.930	62,83	1.164.096		565,31	3.800	35,56	763.892	
Zions Bancorporation	USD	632,35	390	75,56	186.342		565,31	390	82,44	181.756	
					16.166.222	22,34 %				15.038.757	24,52 %
Sundhedspleje											
Abbott Laboratories	USD	632,35	1.790	39,43	446.307		565,31	1.090	48,71	300.145	
Amgen Inc	USD	632,35	1.790	78,86	892.614		565,31	1.707	68,31	659.181	
Baxter International	USD	632,35	935	37,65	222.603		565,31	935	46,39	245.201	
Boston Scientific	USD	632,35	840	24,49	130.083						
Cardinal Health	USD	632,35	630	68,75	273.884		565,31	630	64,43	229.464	
Cigna	USD						565,31	340	131,57	252.885	
Eli Lilly and Co	USD	632,35	1.070	56,59	382.893		565,31	1.070	52,10	315.143	
Express Script	USD						565,31	330	71,60	133.571	
Genentech Inc	USD	632,35	440	92,50	257.364		565,31	440	81,13	201.800	
Hospira	USD	632,35	233	42,78	63.031						
Johnson&Johnson	USD	632,35	4.285	60,10	1.628.469		565,31	3.645	66,02	1.360.378	

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	
Medco Health Solutions Inc	USD	632,35	1.289	55,80	454.822		565,31	1.289	53,44	389.409		
Medtronic	USD	632,35	2.480	57,57	902.822		565,31	2.480	53,51	750.194		
Merck & Co Inc	USD	632,35	2.400	31,81	482.757		565,31	1.520	43,60	374.642		
Pfizer Inc	USD	632,35	8.767	23,32	1.292.807		565,31	5.967	25,90	873.660		
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	632,35	705	30,13	134.321		565,31	705	45,29	180.500		
Unitedhealth Group	USD	632,35	2.565	62,14	1.007.889		565,31	2.837	53,73	861.713		
WellPoint Inc	USD	632,35	975	79,79	491.934		565,31	975	78,69	433.721		
Wyeth	USD	632,35	1.465	46,07	426.786		565,31	1.465	50,92	421.709		
Zimmer Hldgs	USD	632,35	330	67,44	140.730		565,31	330	78,38	146.220		
					9.632.116	13,31 %				8.129.538	13,25 %	
Telekommunikationservice												
AT & T Inc.	USD	632,35	3.732	24,49	577.942		565,31	2.118	35,75	428.044		
Bell South	USD	632,35	1.003	27,10	171.880							
Embarq Corp.	USD						565,31	177	52,56	52.591		
Sprint Nextel Corp	USD	632,35	3.549	23,36	524.243		565,31	6.249	18,89	667.312		
Verizon Comms	USD	632,35	3.290	30,12	626.621		565,31	3.290	37,24	692.616		
					1.900.686	2,63 %				1.840.564	3,00 %	
Likvider og øvrige												
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	-803.254		0,00	0	0,00	-139.057		
					-803.254	-1,11 %				-139.057	-0,23 %	
I alt												
					72.369.483	100,00 %				61.339.554	100,00 %	
					heraf noteret	72.088.500	99,61 %			heraf noteret	59.785.316	97,47 %
					heraf unoteret	1.084.237	1,50 %			heraf unoteret	1.693.295	2,76 %
					heraf øvrige finansielle instrumenter	-803.254	-1,11 %			heraf øvrige finansielle instrumenter	-139.057	-0,23 %

Formuefordeling



Ultimo 2005
Ultimo2006

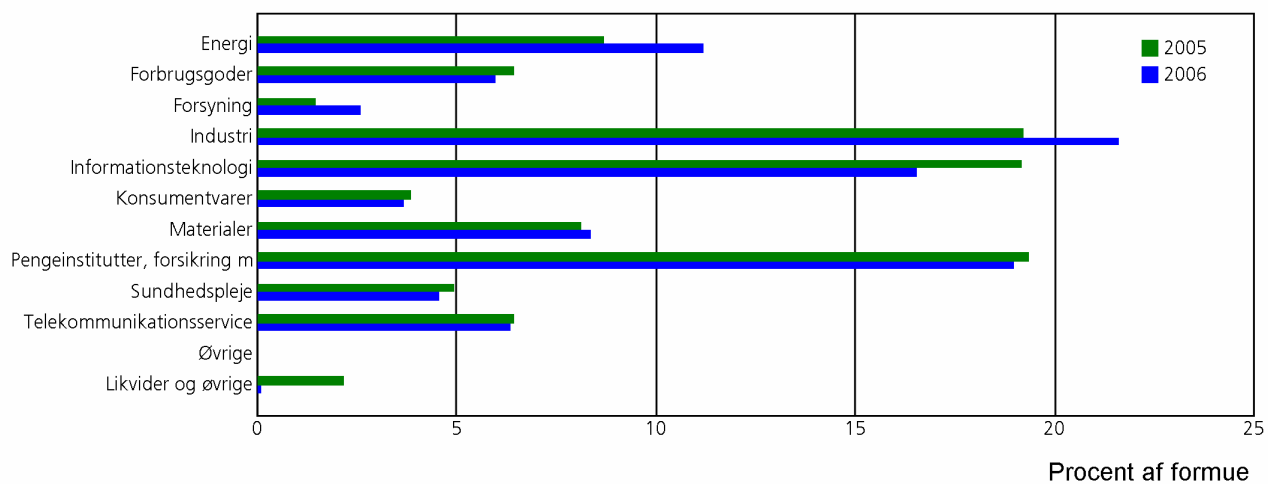
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
Aceryg SA	NOK	93,39	25.500	78,50	1.869.369		90,79	25.500	120,00	2.778.271	
Frontline	NOK	93,39	4.110	258,00	990.254		90,79	4.110	201,00	750.051	
Neste Oil oyj	EUR	745,88	9.242	23,88	1.646.157		745,45	18.842	23,03	3.234.729	
Norsk Hydro ASA	NOK	93,39	9.826	693,00	6.359.094		90,79	56.930	193,50	10.001.734	
Petroleum Geo Services	NOK						90,79	14.250	146,50	1.895.421	
PGS-NOPEC	NOK						90,79	17.000	129,00	1.991.094	
ProSafe SE	NOK	93,39	4.440	286,50	1.187.935		90,79	37.200	88,50	2.989.092	
Smedvig A	NOK	93,39	3.900	197,00	717.490						
Statoil	NOK	93,39	52.170	155,00	7.551.579		90,79	63.040	165,25	9.458.250	
					20.321.879	8,68 %				33.098.643	11,19 %
Forbrugsgoder											
Bang & Olufsen B	DKK	100,00	1.250	648,00	810.000		100,00	1.250	728,00	910.000	
Electrolux AB	SEK	79,45	18.570	206,50	3.046.838		82,61	18.570	137,00	2.101.709	
Eniro	SEK	79,45	15.000	100,00	1.191.815		82,61	15.000	90,50	1.121.450	
Hennes & Mauritz	SEK	79,45	33.930	270,00	7.278.888		82,61	36.320	346,00	10.381.547	
Modern Times	SEK	79,45	4.740	331,50	1.248.473		82,61	4.740	450,00	1.762.102	
MTG Redemption	SEK										
Nokian Renkaat	EUR	745,88	11.000	10,65	873.802		745,45	6.100	15,52	705.730	
SCHIBSTED A/S	NOK	93,39	3.500	201,00	656.976		90,79	3.500	223,00	708.641	
					15.106.792	6,45 %				17.691.178	5,98 %
Forsyning											
Fortum	EUR	745,88	28.840	15,84	3.407.386		745,45	47.640	21,56	7.656.627	
					3.407.386	1,46 %				7.656.627	2,59 %
Industri											
A.P. Møller - Mærsk A/S A	DKK	100,00	93	63.200,00	5.877.600		100,00	73	51.100,00	3.730.300	
A.P. Møller - Mærsk A/S B	DKK	100,00	6	65.200,00	391.200						
Alfa Laval AB	SEK	79,45	8.000	172,00	1.093.291		82,61	7.520	309,00	1.919.625	
Assa Abloy AB	SEK	79,45	26.000	125,00	2.582.265		82,61	50.800	149,00	6.253.024	
Atlas Copco AB	SEK	79,45	15.540	177,00	2.185.454		82,61	15.540	230,00	2.952.698	
Atlas Copco B	SEK	79,45	21.990	158,50	2.769.312		82,61	21.990	222,00	4.032.908	
Cargotec	EUR	745,88	2.610	29,29	570.205		745,45	2.610	42,10	819.105	
DSV	DKK	100,00	2.400	778,00	1.867.200		100,00	3.100	1.032,00	3.199.200	
Golden Ocean	NOK	93,39	5.250	3,80	18.631						
Group 4 Securicor	DKK						100,00	68.400	20,80	1.422.720	
Husquarna AB	SEK						82,61	18.570	107,00	1.641.481	
Kone Corp.	EUR	745,88	7.460	33,53	1.865.706		745,45	5.560	42,94	1.779.729	
Metso	EUR	745,88	7.500	23,12	1.293.362		745,45	7.500	38,24	2.137.943	
NKT Holding A/S	DKK	100,00	1.690	289,00	488.410		100,00	1.690	499,50	844.155	
Sandvik AB	SEK	79,45	15.150	370,00	4.453.811		82,61	75.250	99,50	6.185.427	
SAS	SEK	79,45	9.400	104,50	780.480		82,61	9.400	116,50	904.678	
SCANIA AB-B	SEK	79,45	8.470	287,50	1.934.812		82,61	8.470	481,00	3.365.647	
Securitas AB B SEK1,00	SEK	79,45	24.434	132,00	2.562.630		82,61	21.934	106,25	1.925.249	
Securitas Direct AB	SEK						82,61	28.834	21,70	516.898	
Securitas Systems AB	SEK						82,61	28.834	27,70	659.819	
Ship Finance	NOK	93,39	1.672	110,00	171.757						
Skanska	SEK	79,45	20.000	121,00	1.922.794		82,61	20.000	135,00	2.230.509	
SKF AB	SEK	79,45	26.520	111,50	2.349.448		82,61	34.880	126,50	3.645.081	
Tomra Systems	NOK	93,39	13.250	48,30	597.652		90,79	13.250	43,00	517.294	
Uponor	EUR	745,88	3.600	18,00	483.332		745,45	3.600	28,36	761.072	
Vestas Wind	DKK	100,00	8.833	103,50	914.216		100,00	8.833	238,75	2.108.879	
Volvo A	SEK	79,45	11.820	364,50	3.423.201		82,61	11.820	486,00	4.745.630	
Volvo AB	SEK	79,45	13.500	374,50	4.017.011		82,61	12.600	471,50	4.907.862	
Wartsila Oyj B	EUR	745,88	2.380	25,00	443.801		745,45	2.380	40,81	724.037	
					45.057.579	19,25 %				63.930.969	21,62 %
Informationsteknologi											
Ericsson	SEK	79,45	954.040	27,30	20.694.105		82,61	1.095.560	27,65	25.024.847	
Nokia Oyj	EUR	745,88	190.755	15,45	21.982.412		745,45	190.960	15,48	22.035.877	
Tietoanator	EUR	745,88	1.980	30,85	455.608		745,45	1.980	24,44	360.731	
Tietoanator	SEK	79,45	7.975	285,50	1.809.065		82,61	7.975	225,00	1.482.359	
					44.941.189	19,20 %				48.903.814	16,54 %
Konsumentvarer											
Axfood	SEK	79,45	3.600	222,00	634.999		82,61	3.600	283,00	841.645	

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Carlsberg B	DKK						100,00	40	561,00	22.440			
Danisco A/S	DKK	100,00	4.550	482,50	2.195.375		100,00	5.650	481,00	2.717.650			
Kesko B	EUR	745,88	3.050	23,95	544.849		745,45	3.050	40,02	909.900			
Orkla ASA	NOK	93,39	12.840	279,50	3.351.445		90,79	12.840	353,00	4.115.218			
Swedish Match	SEK	79,45	20.000	93,50	1.485.795		82,61	21.180	128,00	2.239.629			
Ø.K.	DKK	100,00	1.420	594,00	843.480								
					9.055.943	3,87 %				10.846.483	3,67 %		
Materialer													
Holmen B	SEK	79,45	5.100	262,50	1.063.694		82,61	5.100	298,00	1.255.528			
Norske Skogsind	NOK	93,39	4.714	107,25	472.141		90,79	4.714	107,50	460.099			
Novozymes A/S	DKK	100,00	4.090	345,00	1.411.050		100,00	4.090	486,00	1.987.740			
OUTOKUMPU A	EUR	745,88	9.200	12,55	861.197		745,45	9.200	29,66	2.034.117			
Rautaruukki	EUR	745,88	5.290	20,55	810.846		745,45	5.290	30,15	1.188.940			
SCA	SEK	79,45	14.466	297,00	3.413.676		82,61	16.366	357,50	4.833.467			
Stora Enso Oyj (SEK)	SEK	79,45	48.025	107,50	4.101.977		82,61	48.025	108,00	4.284.807			
Svenskt Stal B	SEK	79,45	3.150	269,00	673.256		82,61	9.450	154,50	1.206.147			
UPM-Kymmene Oyj	EUR	745,88	41.370	16,56	5.109.951		745,45	41.370	19,12	5.896.447			
Yara International ASA	NOK	93,39	12.766	98,25	1.171.312		90,79	12.766	141,75	1.642.975			
					19.089.102	8,15 %				24.790.268	8,38 %		
Pengeinstitutter, forsikring m													
D. Carnegie & Co.	SEK	79,45	5.800	117,00	539.177		82,61	5.800	147,50	706.741			
Danske Bank A/S	DKK	100,00	34.520	222,00	7.663.440		100,00	40.160	251,00	10.080.160			
DNB NOR	NOK	93,39	59.000	72,00	3.967.069		90,79	59.000	88,50	4.740.765			
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	5.782	456,52	2.639.604		100,00	5.782	524,24	3.031.156			
Nordea	DKK	100,00	168.244	66,25	11.146.165		100,00	179.444	88,00	15.791.072			
Sampo	EUR	745,88	35.760	14,72	3.926.235		745,45	39.830	20,28	6.021.369			
SE Banken AB	SEK	79,45	34.810	163,50	4.522.090		82,61	34.810	217,50	6.254.656			
Skandia pr. 1 SEK	SEK	79,45	96.610	47,60	3.653.814								
Storebrand ASA	NOK	93,39	13.500	58,25	734.370		90,79	13.500	79,30	971.986			
Svenska Hndlsbnk	SEK	79,45	37.675	197,00	5.897.078		82,61	37.675	207,00	6.442.638			
Topdanmark A/S	DKK	100,00	1.270	547,00	694.690		100,00	1.270	934,00	1.186.180			
TrygVesta	DKK						100,00	2.150	431,50	927.725			
					45.383.732	19,39 %				56.154.447	18,99 %		
Sundhedspleje													
Coloplast A/S	DKK	100,00	440	391,00	172.040		100,00	440	511,00	224.840			
Gambro A	SEK	79,45	12.300	86,75	847.797								
Gambro B	SEK	79,45	11.500	86,50	790.372								
Getinge	SEK	79,45	13.800	109,50	1.200.634		82,61	13.800	153,50	1.749.958			
GN Store Nord	DKK	100,00	14.620	82,50	1.206.150		100,00	14.620	83,50	1.220.770			
H.Lundbeck A/S	DKK	100,00	3.800	130,50	495.900		100,00	3.800	155,75	591.850			
Novo-Nordisk A/S	DKK	100,00	16.920	354,50	5.998.140		100,00	18.670	470,50	8.784.235			
Orion OYJ	EUR						745,45	4.500	16,45	551.817			
Orion Oyj B	EUR	745,88	4.500	15,64	524.953								
William Demant	DKK	100,00	930	348,50	324.105		100,00	930	458,00	425.940			
					11.560.091	4,94 %				13.549.410	4,58 %		
Telekommunikationservice													
Elisa	EUR	745,88	4.500	15,65	525.288		745,45	4.500	20,75	696.061			
TDC A/S	DKK	100,00	13.270	377,50	5.009.425								
Tele2 AB	SEK	79,45	20.100	85,25	1.361.469		82,61	20.100	100,00	1.660.490			
Telenor ASA	NOK	93,39	56.490	66,25	3.494.964		90,79	56.490	117,25	6.013.642			
TeliaSonera	EUR	745,88	139.387	4,55	4.730.473								
TeliaSonera (SS)	SEK						82,61	222.887	56,25	10.357.320			
					15.121.620	6,46 %				18.727.513	6,33 %		
Øvrige													
SSAB B Redemtion Shares	SEK												
						0,00 %					0,00 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	5.065.558		0,00	0	0,00	332.874			
					5.065.558	2,16 %				332.874	0,11 %		
I alt					234.110.871	100,00 %	I alt					295.682.226	100,00 %
heraf noteret					226.405.709	96,71 %	heraf noteret					292.318.196	98,86 %
heraf unoteret					2.639.604	1,13 %	heraf unoteret					3.031.156	1,03 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					5.065.558	2,16 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					332.874	0,11 %

Formuefordeling

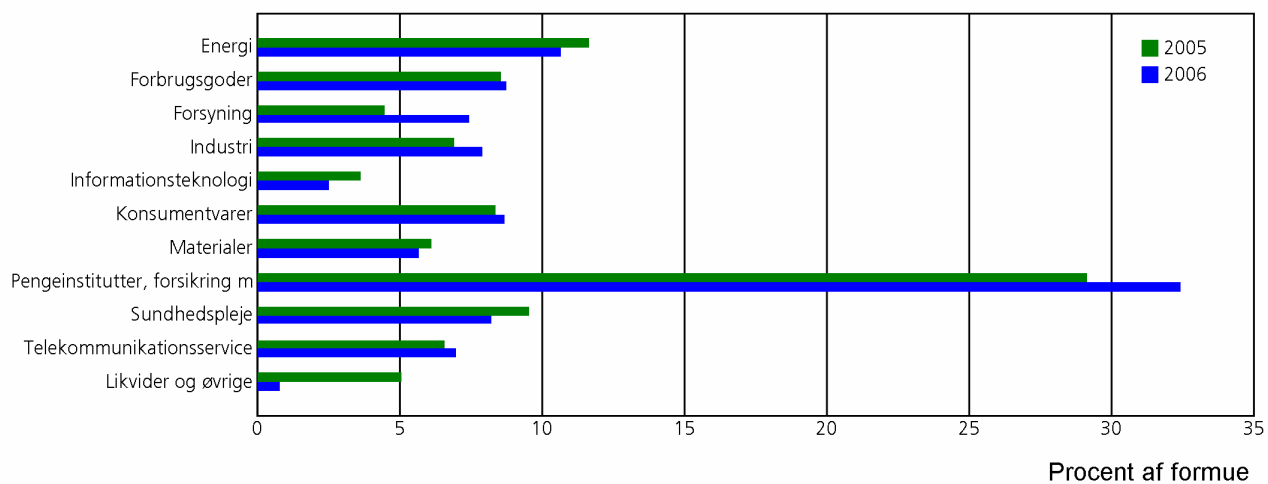


Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	
BNP Paribas	EUR	745,88	5.800	68,35	2.956.905		745,45	6.380	82,65	3.930.796		
Cattles	GBP	1.085,57	5.300	3,29	189.435							
Danske Bank A/S	DKK	100,00	8.300	222,00	1.842.600		100,00	8.300	251,00	2.083.300		
Depfa Bank Plc.	EUR						745,45	6.000	13,53	605.154		
Deutsche Bank	EUR	745,88	4.650	81,90	2.840.585		745,45	5.800	101,34	4.381.531		
DNB NOR	NOK	93,39	15.000	72,00	1.008.577		90,79	15.000	88,50	1.205.279		
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	9.527	456,52	4.349.275		100,00	9.527	524,24	4.994.434		
Euronext	EUR	745,88	1.200	44,00	393.826		745,45	1.200	89,50	800.610		
Fortis A NV (NL)	EUR	745,88	12.500	26,95	2.512.695		745,45	12.500	32,31	3.010.675		
HBOS	GBP	1.085,57	32.000	9,92	3.446.904		1.106,39	22.700	11,32	2.843.024		
HSBC	GBP	1.085,57	69.770	9,33	7.064.674		1.106,39	48.470	9,31	4.992.648		
ING Groep NV	EUR	745,88	13.040	29,30	2.849.811		745,45	13.040	33,59	3.265.161		
Intesa SanPaolo	EUR	745,88	71.901	4,48	2.399.932		745,45	22.401	5,85	976.878		
Land Securities	GBP	1.085,57	8.700	16,61	1.568.254		1.106,39	8.700	23,23	2.236.025		
Lloyds TSB	GBP	1.085,57	38.000	4,88	2.014.114		1.106,39	60.500	5,72	3.825.427		
Münchener Rückversicherung AG	EUR						745,45	1.000	130,83	975.269		
Nordea	DKK	100,00	35.000	66,25	2.318.750		100,00	35.000	88,00	3.080.000		
Royal Bank of Scotland	GBP	1.085,57	21.500	17,55	4.094.963		1.106,39	26.000	19,93	5.733.092		
Sanpaolo IMI Spa	EUR	745,88	8.800	13,22	867.468		745,45	8.800	17,60	1.154.549		
Societe Generale	EUR	745,88	4.050	103,90	3.138.640		745,45	4.050	128,60	3.882.513		
Storebrand ASA	NOK	93,39	5.400	58,25	293.748		90,79	5.400	79,30	388.794		
Swedbank AB	SEK						82,61	15.800	248,50	3.243.572		
UBS AG	CHF	479,79	9.390	125,10	5.636.092		463,10	14.580	74,05	4.999.888		
Unicredito Italiano Spa	EUR	745,88	36.000	5,82	1.561.969		745,45	36.000	6,64	1.781.917		
					75.120.641	29,14 %					89.819.184	32,46 %
Sundhedspleje												
Astra Zeneca	GBP	1.085,57	11.595	28,29	3.560.288		1.106,39	11.835	27,44	3.593.028		
Celesio	EUR	745,88	620	72,66	336.014							
GlaxoSmithKline	GBP	1.085,57	34.721	14,69	5.535.086		1.106,39	44.206	13,44	6.573.380		
Merck Serono	CHF	479,79	212	1.047,00	1.064.971							
Novartis AG	CHF	479,79	15.865	69,05	5.256.043		463,10	13.615	70,25	4.429.367		
Roche Holding AG	CHF	479,79	5.040	197,30	4.771.037		463,10	4.610	218,50	4.664.768		
Sanofi-Aventis	EUR	745,88	6.686	74,00	3.690.362		745,45	6.896	69,95	3.595.853		
Smith & Nephew	GBP	1.085,57	6.700	5,36	389.668							
					24.603.469	9,55 %					22.856.397	8,26 %
Telekommunikationservice												
BT Group Plc	GBP	1.085,57	57.500	2,23	1.391.224		1.106,39	41.200	3,02	1.374.336		
Cable & Wireless	GBP	1.085,57	35.000	1,19	453.584							
Deutsche Telekom	EUR	745,88	18.000	14,08	1.890.367		745,45	28.000	13,84	2.888.758		
KPN	EUR	745,88	23.300	8,47	1.472.008		745,45	23.300	10,77	1.870.633		
Telecom Italia SPA	EUR	745,88	72.279	2,46	1.326.228							
Telefonica SA	EUR	745,88	34.271	12,71	3.248.952		745,45	26.071	16,12	3.132.851		
TeliaSonera	EUR	745,88	28.350	4,55	962.134							
TeliaSonera (SS)	SEK						82,61	83.650	56,25	3.887.126		
Vodafone Group	GBP	1.085,57	453.000	1,25	6.165.732		1.106,39	396.375	1,42	6.205.417		
					16.910.228	6,56 %					19.359.120	7,00 %
Likvider og øvrige												
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	13.062.401		0,00	0	0,00	2.129.735		
					13.062.401	5,07 %					2.129.735	0,77 %
I alt					257.748.245	100,00 %	I alt				276.734.997	100,00 %
heraf noteret					240.336.569	93,24 %	heraf noteret				269.610.827	97,43 %
heraf unoteret					4.349.275	1,69 %	heraf unoteret				4.994.434	1,80 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					13.062.401	5,07 %	heraf øvrige finansielle instrumenter				2.129.735	0,77 %

Formuefordeling

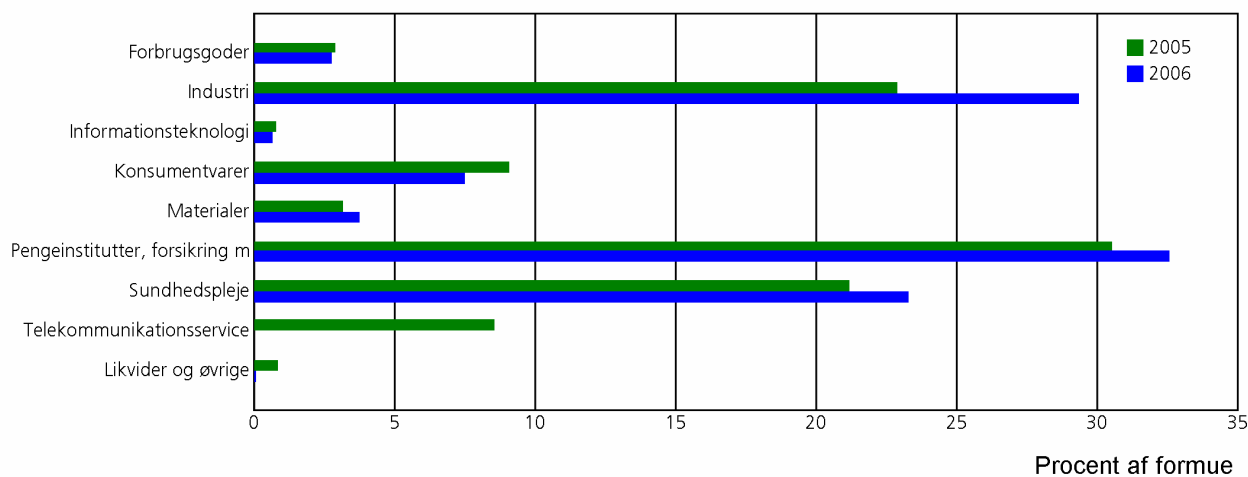


Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Sydbank	DKK	100,00	69.800	151,00	10.539.800		100,00	95.000	270,00	25.650.000			
TK Development	DKK	100,00	28.000	76,00	2.128.000		100,00	28.000	84,00	2.352.000			
Topdanmark A/S	DKK	100,00	21.420	547,00	11.716.740		100,00	17.520	934,00	16.363.680			
TrygVesta	DKK	100,00	52.700	318,50	16.784.950		100,00	48.760	431,50	21.039.940			
					194.523.191	30,52 %				230.813.776	32,59 %		
Sundhedspleje													
ALK-Abelló A/S	DKK						100,00	6.080	1.410,00	8.572.800			
Bavarian Nord.	DKK	100,00	8.750	476,00	4.165.000		100,00	5.475	582,00	3.186.450			
Chr.HansenHol.B	DKK	100,00	6.080	690,00	4.195.200								
Coloplast A/S	DKK	100,00	27.722	391,00	10.839.302		100,00	38.882	511,00	19.868.702			
Genmab	DKK	100,00	22.840	135,00	3.083.400		100,00	27.840	380,00	10.579.200			
GN Store Nord	DKK	100,00	157.950	82,50	13.030.875		100,00	225.750	83,50	18.850.125			
H.Lundbeck A/S	DKK	100,00	176.070	130,50	22.977.135		100,00	120.570	155,75	18.778.778			
LifeCycle Pharma	DKK						100,00	20.000	56,00	1.120.000			
Neurosearch A/S	DKK	100,00	5.750	171,50	986.125		100,00	8.625	321,50	2.772.938			
Novo-Nordisk A/S	DKK	100,00	165.985	354,50	58.841.683		100,00	129.375	470,50	60.870.938			
Pharmexa	DKK	100,00	69.600	23,80	1.656.480								
TopoTarget	DKK						100,00	68.700	36,20	2.486.940			
William Demant	DKK	100,00	44.000	348,50	15.334.000		100,00	39.500	458,00	18.091.000			
					135.109.200	21,20 %				165.177.870	23,32 %		
Telekommunikationservice													
TDC A/S	DKK	100,00	144.000	377,50	54.360.000								
					54.360.000	8,53 %					0,00 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige			0,00	0	0,00	5.676.960		0,00	0	0,00	480.097		
					5.676.960	0,89 %				480.097	0,07 %		
I alt					637.400.981	100,00 %	I alt					708.275.003	100,00 %
heraf noteret					625.918.902	98,20 %	heraf noteret					701.128.671	98,99 %
heraf unoteret					5.805.120	0,91 %	heraf unoteret					6.666.236	0,94 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					5.676.960	0,89 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					480.097	0,07 %

Formuefordeling



Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006						
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Energi													
ENI	EUR	745,88	110.800	23,43	19.363.460		745,45	195.303	25,48	37.095.849			
Petrochina	HKD	81,56	2.234.000	6,35	11.569.388		72,69	4.827.900	11,02	38.672.342			
Statoil	NOK	93,39	79.300	155,00	11.478.632		90,79	268.532	165,25	40.289.386			
					42.411.480	9,30 %						116.057.577	9,08 %
Forbrugsgoder													
Vivendi S.A.	EUR						745,45	57.100	29,61	12.603.509			
						0,00 %						12.603.509	0,99 %
Forsyning													
E ON	EUR	745,88	34.210	87,39	22.299.018		745,45	55.570	102,83	42.596.823			
Enel	EUR						745,45	904.000	7,82	52.664.066			
Fortum	EUR	745,88	110.400	15,84	13.043.531		745,45	171.160	21,56	27.508.570			
Gaz De France	EUR	745,88	68.730	24,76	12.693.106		745,45	153.830	34,85	39.963.250			
					48.035.655	10,54 %						162.732.709	12,73 %
Industri													
A.P. Møller - Mærsk A/S B	DKK	100,00	48	65.200,00	3.129.600		100,00	116	53.200,00	6.171.200			
Assa Abloy AB	SEK						82,61	364.850	149,00	44.909.761			
					3.129.600	0,69 %						51.080.961	4,00 %
Informationsteknologi													
Canon Inc	JPY	5,36	21.200	6.900,00	7.836.942								
					7.836.942	1,72 %						0,00 %	
Konsumentvarer													
Altria Group Inc.	USD	632,35	26.920	74,72	12.719.382		565,31	52.300	85,82	25.373.295			
Coca-Cola Co	USD	632,35	38.120	40,31	9.716.722		565,31	96.620	48,25	26.354.272			
Diageo	GBP	1.085,57	151.140	8,43	13.827.267		1.106,39	238.480	10,03	26.451.153			
Imperial Tobacco	GBP	1.085,57	80.110	17,37	15.101.486		1.106,39	167.010	20,10	37.140.419			
Philip Morris CR	CZK	25,68	1.000	18.251,00	4.686.900		27,08	1.715	10.840,00	5.034.794			
Unilever Plc	GBP												
					56.051.756	12,29 %						120.353.932	9,42 %
Materialer													
Lafarge SA	EUR	745,88	32.850	76,00	18.621.724		745,45	44.750	112,70	37.595.333			
Thyssenkrupp	EUR	745,88	81.000	17,64	10.657.480								
UPM-Kymmene Oyj	EUR	745,88	110.400	16,56	13.636.419								
					42.915.623	9,41 %						37.595.333	2,94 %
Pengeinstitutter, forsikring m													
Aegon	EUR	745,88	123.240	13,75	12.639.367		745,45	192.440	14,44	20.714.742			
Danske Bank A/S	DKK	100,00	106.120	222,00	23.558.640		100,00	234.756	251,00	58.923.756			
Depfa Bank Plc.	EUR						745,45	173.900	13,53	17.539.385			
Deutsche Bank	EUR	745,88	15.500	81,90	9.468.616								
DNB NOR	NOK	93,39	308.720	72,00	20.757.856		90,79	528.820	88,50	42.491.717			
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	8.459	524,24	4.434.546			
Hannover Rückversicherung	EUR						745,45	170.200	35,01	44.418.986			
Lloyds TSB	GBP	1.085,57	208.875	4,88	11.071.001		1.106,39	515.775	5,72	32.612.552			
Nordea	DKK						100,00	358.900	88,00	31.583.200			
Royal Bank of Scotland	GBP						1.106,39	127.040	19,93	28.012.770			
Societe Generale	EUR	745,88	25.990	103,90	20.141.544		745,45	39.190	128,60	37.569.309			
Swedbank AB	SEK						82,61	171.930	248,50	35.295.406			
TrygVesta	DKK	100,00	42.200	318,50	13.440.700								
Unicredito Italiano Spa	EUR	745,88	315.280	5,82	13.679.380		745,45	649.360	6,64	32.141.829			
Wells Fargo & Co	USD	632,35	33.650	62,83	13.369.225								
					138.126.328	30,30 %						385.738.198	30,18 %
Sundhedspleje													
GlaxoSmithKline	GBP						1.106,39	240.700	13,44	35.791.807			
Johnson&Johnson	USD	632,35	21.985	60,10	8.355.165		565,31	74.372	66,02	27.756.944			
Pfizer Inc	USD	632,35	145.920	23,32	21.517.780		565,31	268.343	25,90	39.289.518			
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	5,36	18.200	6.380,00	6.220.908		4,74	68.500	8.170,00	26.551.376			
					36.093.852	7,92 %						129.389.645	10,12 %
Telekommunikationservice													
Deutsche Telekom	EUR	745,88	121.600	14,08	12.770.478		745,45	304.300	13,84	31.394.605			
KPN	EUR	745,88	178.300	8,47	11.264.338		745,45	531.600	10,77	42.679.336			
SK Telecom	USD	632,35	102.750	20,29	13.183.113		565,31	236.650	26,48	35.425.106			
TDC A/S	DKK	100,00	10.670	377,50	4.027.925								

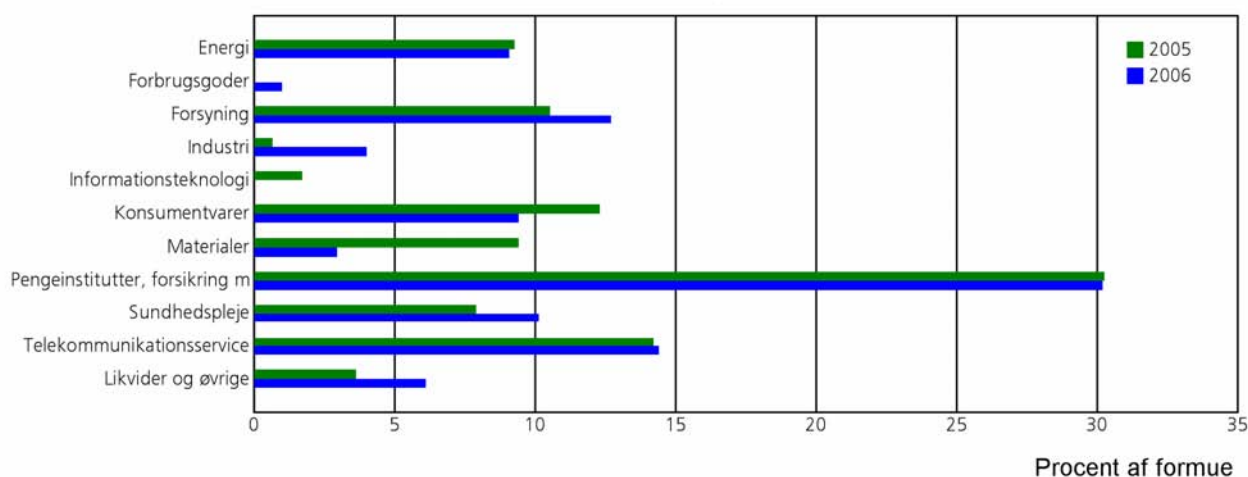
Ultimo 2005

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
TeliaSonera	EUR	745,88	366.630	4,55	12.442.576	
TeliaSonera (SS)	SEK					
Vodafone Group	GBP	1.085,57	822.790	1,25	11.198.902	
					64.887.332	14,23 %
Likvider og øvrige						
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	16.435.293	
					16.435.293	3,60 %
I alt					455.923.861	100,00 %
heraf noteret					439.488.568	96,40 %
heraf unoteret						0,00 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					16.435.293	3,60 %

Ultimo2006

Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
82,61	927.720	56,25	43.110.154	
1.106,39	2.022.792	1,42	31.667.657	
			184.276.857	14,42 %
0,00	0	0,00	78.290.402	
			78.290.402	6,13 %
I alt			1.278.119.124	100,00 %
heraf noteret			1.195.394.176	93,53 %
heraf unoteret			4.434.546	0,35 %
heraf øvrige finansielle instrumenter			78.290.402	6,13 %

Formuefordeling



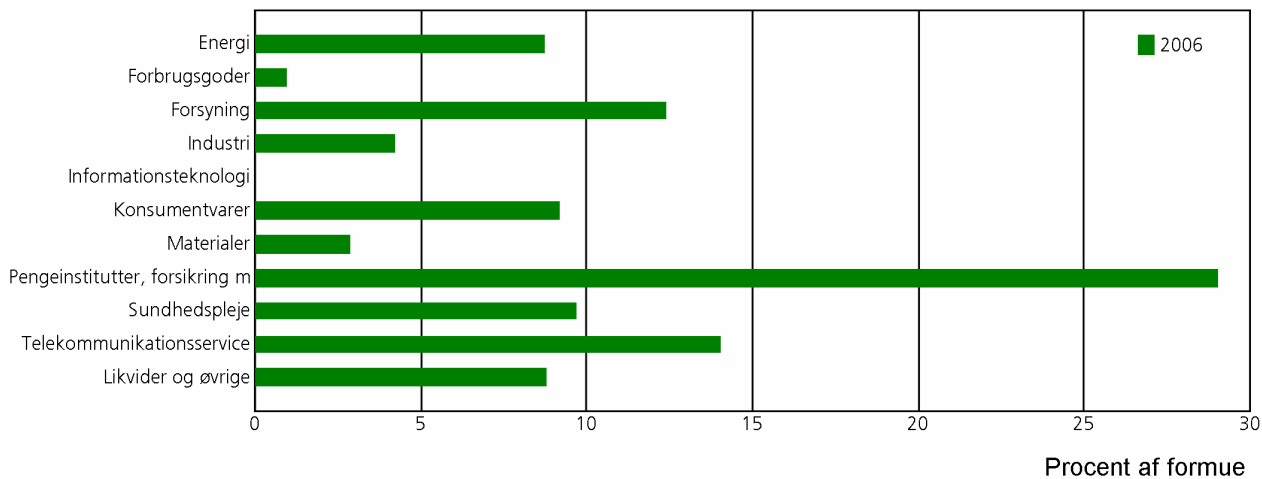
Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi						
ENI	EUR	745,45	15.340	25,48	2.913.679	
Petrochina	HKD	72,69	386.100	11,02	3.092.730	
Statoil	NOK	90,79	21.148	165,25	3.172.955	
					9.179.364	8,72 %
Forbrugsgoder						
Vivendi S.A.	EUR	745,45	4.500	29,61	993.271	
					993.271	0,94 %
Forsyning						
E ON	EUR	745,45	4.460	102,83	3.418.784	
Enel	EUR	745,45	73.000	7,82	4.252.740	
Fortum	EUR	745,45	13.270	21,56	2.132.734	
Gaz De France	EUR	745,45	12.530	34,85	3.255.149	
					13.059.406	12,40 %
Industri						
A.P. Møller - Maersk A/S B	DKK	100,00	15	53.200,00	798.000	
Assa Abloy AB	SEK	82,61	29.800	149,00	3.668.113	
					4.466.113	4,24 %
Informationsteknologi						
Canon Inc	JPY					
						0,00 %
Konsumentvarer						
Altria Group Inc.	USD	565,31	4.100	85,82	1.989.111	
Coca-Cola Co	USD	565,31	7.555	48,25	2.060.717	
Diageo	GBP	1.106,39	19.230	10,03	2.132.907	
Imperial Tobacco	GBP	1.106,39	13.360	20,10	2.971.056	
Philip Morris CR	CZK	27,08	183	10.840,00	537.240	
Unilever Plc	GBP					
					9.691.032	9,20 %
Materialer						
Lafarge SA	EUR	745,45	3.600	112,70	3.024.429	
					3.024.429	2,87 %
Pengeinstitutter, forsikring m						
Aegon	EUR	745,45	14.930	14,44	1.607.104	
Danske Bank A/S	DKK	100,00	18.709	251,00	4.695.959	
Depfa Bank Plc.	EUR	745,45	13.700	13,53	1.381.769	
Deutsche Bank	EUR					
DNB NOR	NOK	90,79	43.040	88,50	3.458.348	
Hannover Rückversicherung	EUR	745,45	13.985	35,01	3.649.821	
Lloyds TSB	GBP	1.106,39	42.490	5,72	2.686.651	
Nordea	DKK	100,00	28.080	88,00	2.471.040	
Royal Bank of Scotland	GBP	1.106,39	10.110	19,93	2.229.291	
Societe Generale	EUR	745,45	3.113	128,60	2.984.263	
Swedbank AB	SEK	82,61	14.090	248,50	2.892.528	
TrygVesta	DKK					
Unicredito Italiano Spa	EUR	745,45	50.860	6,64	2.517.453	
Wells Fargo & Co	USD					
					30.574.226	29,04 %
Sundhedspleje						
GlaxoSmithKline	GBP	1.106,39	19.100	13,44	2.840.148	
Johnson&Johnson	USD	565,31	5.720	66,02	2.134.805	
Pfizer Inc	USD	565,31	20.905	25,90	3.060.812	
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	4,74	5.680	8.170,00	2.201.632	
					10.237.397	9,72 %
Telekommunikationservice						
Deutsche Telekom	EUR	745,45	24.690	13,84	2.547.265	
KPN	EUR	745,45	42.100	10,77	3.379.985	
SK Telecom	USD	565,31	19.030	26,48	2.848.678	
TeliaSonera	EUR					
TeliaSonera (SS)	SEK	82,61	75.930	56,25	3.528.386	
Vodafone Group	GBP	1.106,39	157.550	1,42	2.466.511	
					14.770.826	14,03 %

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Likvider og øvrige						
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	9.293.082	
					9.293.082	8,83 %
I alt					105.289.146	100,00 %
heraf noteret					95.996.063	91,17 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					9.293.082	8,83 %

Formuefordeling

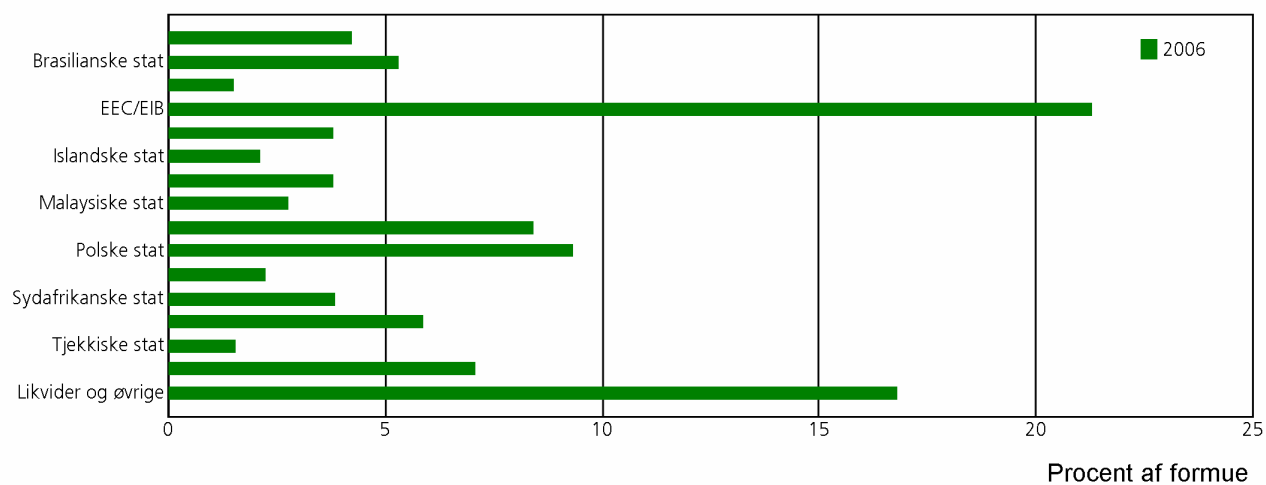


Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Argentinske stat						
2,00% ARGENTINA 30/9-14	ARS	184,37	1.800.000	112,21	3.723.872	
					3.723.872	4,22 %
Brasilianske stat						
12,50% BRAZIL 5/1-16	BRL	264,78	1.300.000	114,25	3.932.678	
12,50% BRAZIL 5/1-22	BRL	264,78	250.000	114,25	756.284	
					4.688.962	5,31 %
Colombianske stat						
12,00% COLOMBIA 22/10-15	COP	0,25	450.000.000	118,71	1.348.303	
					1.348.303	1,53 %
EEC/EIB						
0,00% E.I.B. 19/1-10	USD	565,31	400.000	91,05	2.058.859	
10,00% E.I.B. 12/6-08	TRY	399,09	1.000.000	90,00	3.591.804	
14,50% E.I.B. 21/2-07	TRY	399,09	730.000	99,31	2.893.250	
15,75% E.I.B. 27/9-11	TRY	399,09	260.000	96,25	998.721	
8,00% E.I.B. 21/10-13	ZAR	80,18	4.500.000	98,74	3.562.517	
9,50% E.I.B. 30/5-08	IDR	0,06	8.900.000.000	101,93	5.702.019	
					18.807.170	21,30 %
Filippinske stat						
8,50% PHILIPPINE 3/3-11	PHP	11,53	26.000.000	111,82	3.353.581	
					3.353.581	3,80 %
Islandske stat						
9,50% RIKISBREF 13/6-08	ISK	7,96	24.000.000	98,56	1.881.856	
					1.881.856	2,13 %
KFW						
6,75% KFW 24/10-08	RON	220,22	850.000	100,15	1.874.706	
7,00% KFW 19/10-07	EGP	98,98	500.000	98,60	487.956	
8,50% KFW 9/5-08	EGP	98,98	1.000.000	99,60	985.859	
					3.348.521	3,79 %
Malaysiske stat						
3,756% MALAYSIAN GOV. 28/4-11	MYR	160,24	1.500.000	101,26	2.433.813	
					2.433.813	2,76 %
Mexicanske stat						
8,00% MEXICAN BONOS 19/12-13	MXN	52,21	9.900.000	103,18	5.333.465	
8,00% MEXICAN BONOS 24/12-08	MXN	52,21	4.000.000	101,49	2.119.672	
					7.453.137	8,44 %
Polske stat						
6,00% POLAND 24/11-10	PLN	194,67	1.800.000	103,94	3.641.932	
6,25% POLAND 24/10-15	PLN	194,67	2.200.000	107,47	4.602.645	
					8.244.577	9,34 %
Slovakiske stat						
4,80% SLOVAKIA 14/4-09	SKK	21,63	9.000.000	101,94	1.984.142	
					1.984.142	2,25 %
Sydafrikanske stat						
10,00% SOUTH AFRICA 28/2-08	ZAR	80,18	2.600.000	101,40	2.113.794	
13,00% SOUTH AFRICA 31/8-10	ZAR	80,18	1.400.000	115,19	1.292.987	
					3.406.781	3,86 %
Thailandske stat						
4,50% THAILAND 11/3-12	THB	15,64	34.000.000	97,35	5.176.179	
					5.176.179	5,86 %
Tjekkiske stat						
2,90% CZECH REPUBLIC 17/3-08	CZK	27,08	5.000.000	100,14	1.355.952	
					1.355.952	1,54 %
Ungarske stat						
6,25% HUNGARY 12/6-08	HUF	2,97	120.000.000	97,89	3.483.028	
6,75% HUNGARY 12/2-13	HUF	2,97	95.000.000	98,46	2.773.454	
					6.256.481	7,09 %
Likvider og øvrige						
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	14.831.228	
					14.831.228	16,80 %

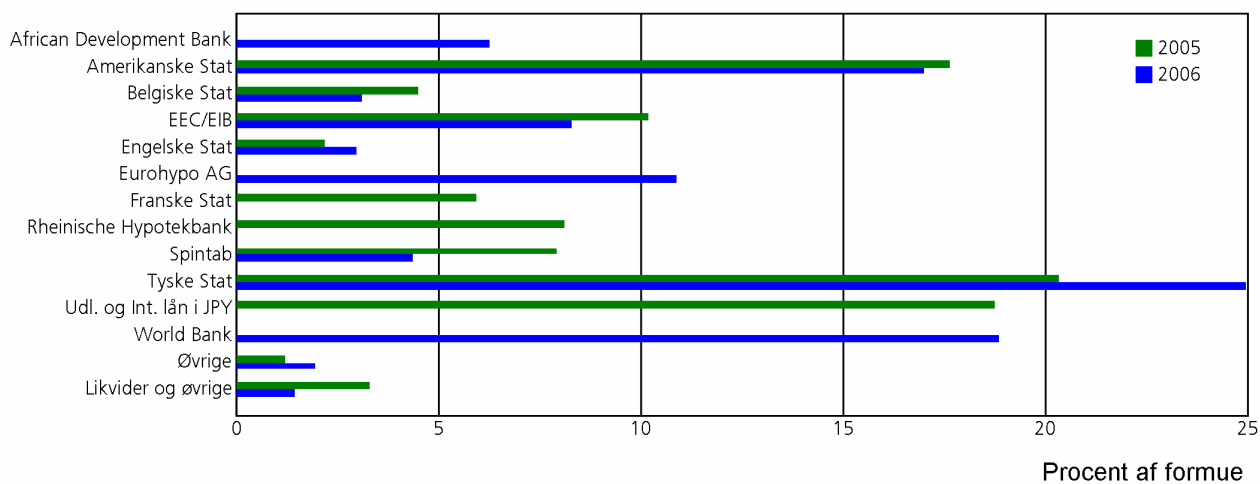
I alt	88.294.555	100,00 %
heraf noteret	73.463.328	83,20 %
heraf øvrige finansielle instrumenter	14.831.228	16,80 %

Formuefordeling



Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006						
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
African Development Bank													
1.95% Afr. Dev Bank 23/3-10	JPY						4,74	60.000.000	103,09	2.934.555			
						0,00 %				2.934.555	6,26 %		
Amerikanske Stat													
3,125 US TREASURY 15/9-08	USD	632,35	1.350.000	96,81	8.264.552		565,31	900.000	97,19	4.944.721			
4,25 US TREASURY 15/11-13	USD	632,35	550.000	99,03	3.444.205		565,31	550.000	97,43	3.029.298			
					11.708.757	17,65 %				7.974.020	17,00 %		
Belgiske Stat													
3,00% BELGIUM OLO45 28/3-10	EUR	745,88	400.000	99,92	2.981.147		745,45	200.000	97,34	1.451.192			
					2.981.147	4,49 %				1.451.192	3,09 %		
EEC/EIB													
4,50% EIB 7/12-07	GBP	1.085,57	350.000	100,38	3.813.936		1.106,39	100.000	99,28	1.098.424			
5,375% EIB 15/10-12	EUR	745,88	350.000	112,98	2.949.447		745,45	350.000	106,84	2.787.526			
					6.763.383	10,20 %				3.885.950	8,29 %		
Engelske Stat													
5,00% Gilt 7/9-14	GBP	1.085,57	125.000	106,39	1.443.673		1.106,39	125.000	101,00	1.396.748			
					1.443.673	2,18 %				1.396.748	2,98 %		
Eurohypo AG													
5,75% Eurohyp 5/7-10	EUR						745,45	650.000	105,41	5.107.302			
						0,00 %				5.107.302	10,89 %		
Franske Stat													
5,25% FRANCE OAT 25/4-08	EUR	745,88	500.000	105,18	3.922.601								
					3.922.601	5,91 %					0,00 %		
Rheinische Hypotekbank													
5,75% Eurohyp 5/7-10	EUR	745,88	650.000	110,68	5.366.034								
					5.366.034	8,09 %					0,00 %		
Spintab													
3,50% SPINTAB 16/6-10	SEK	79,45	2.500.000	100,66	1.999.408		82,61	2.500.000	98,25	2.029.061			
5,00% SPINTAB 18/6-08	SEK	79,45	3.900.000	104,67	3.243.366								
					5.242.774	7,90 %				2.029.061	4,33 %		
Tyske Stat													
2,50% Bund BRD 8/10-10	EUR	745,88	350.000	97,52	2.545.849		745,45	650.000	95,19	4.612.247			
6,00% Bund BRD 4/1-07	EUR	745,88	500.000	103,19	3.848.385								
6,25% Bund BRD 4/1-24	EUR	745,88	700.000	136,00	7.100.810		745,45	750.000	126,72	7.084.732			
					13.495.044	20,34 %				11.696.978	24,94 %		
Udl. og Int. lån i JPY													
1.95% Afr. Dev Bank 23/3-10	JPY	5,36	40.000.000	105,25	2.255.505								
2,00% WORLD BANK 18/2-08	JPY	5,36	183.000.000	103,98	10.193.931								
					12.449.436	18,77 %					0,00 %		
World Bank													
2,00% WORLD BANK 18/2-08	JPY						4,74	183.000.000	101,75	8.834.051			
						0,00 %				8.834.051	18,84 %		
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	1.736	456,52	792.520		100,00	1.736	524,24	910.081			
					792.520	1,19 %				910.081	1,94 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	2.166.369		0,00	0	0,00	677.316			
					2.166.369	3,27 %				677.316	1,44 %		
I alt					66.331.738	100,00 %	I alt					46.897.254	100,00 %
heraf noteret					63.372.848	95,54 %	heraf noteret					45.309.857	96,62 %
heraf unoteret					792.520	1,19 %	heraf unoteret					910.081	1,94 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					2.166.369	3,27 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					677.316	1,44 %

Formuefordeling



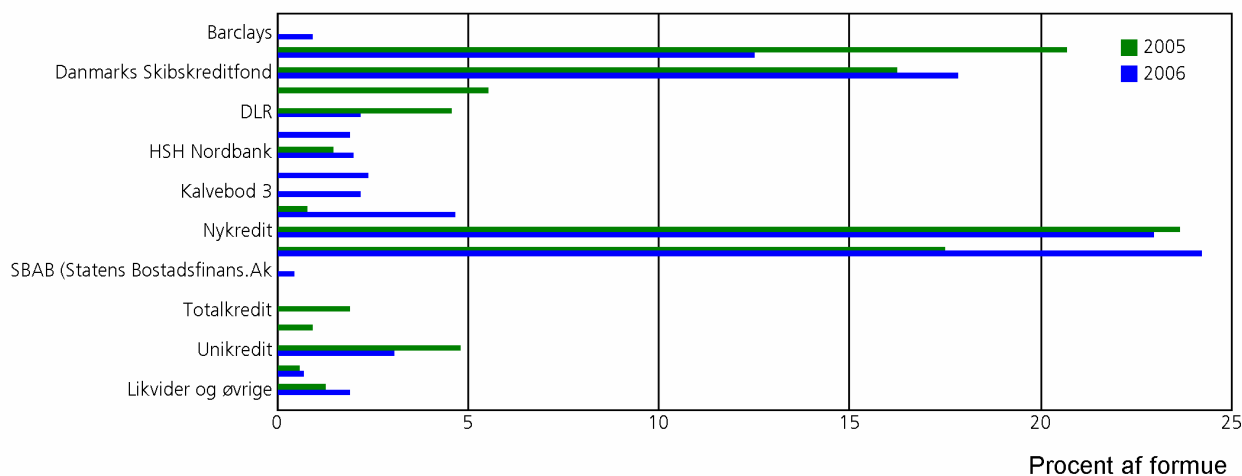
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Barclays											
2.00% Barclays 09	DKK						100,00	12.000.000	95,45	11.454.000	
						0,00 %					11.454.000 0,94 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321.B. RTL 07	DKK	100,00	164.000.000	99,09	162.507.600						
2.00% BRF 321.B. RTL 09	DKK						100,00	3.000.000	96,50	2.895.000	
3.00% BRF 111.B. 15	DKK	100,00	469.932	99,15	470.008						
4.00% BRF 111.B. 35	DKK	100,00	28.206	97,00	28.212						
2.00% BRF 321B.RTL 11	DKK	100,00	57.500.000	94,60	54.395.000		100,00	102.000.000	93,20	95.064.000	
2.00% BRF 321B.RTL 16	DKK	100,00	8.600.000	87,80	7.550.800		100,00	28.200.000	85,00	23.970.000	
3.00% BRF 321B. RTL 2008	DKK						100,00	31.000.000	98,90	30.659.000	
4.00% BRF 411. B OA 38	DKK	100,00	34.088.780	94,98	32.378.080						
					257.329.700	20,71 %				152.588.000	12,53 %
Danmarks Skibskreditfond											
2.00% Skibe INK St 06	DKK										
2.00% Skibe INK St 08	DKK	100,00	30.000.000	97,45	29.235.000		100,00	30.000.000	97,10	29.130.000	
2.00% Skibe INK St 12	DKK	100,00	84.000.000	92,69	77.859.600		100,00	91.850.000	91,80	84.318.300	
2.00% Skibe INK St 13	DKK	100,00	95.250.000	91,00	86.677.500		100,00	96.250.000	89,00	85.662.500	
2.00% Skibe INK St 15	DKK	100,00	9.200.000	88,30	8.123.600		100,00	20.700.000	85,60	17.719.200	
2.00% Skibe INK St 24	DKK						100,00	500.000	75,00	375.000	
					201.895.700	16,25 %				217.205.000	17,83 %
Danske Stat											
SKBV 06/I	DKK	100,00	69.000.000	99,82	68.872.419						
SKBV 06/III	DKK										
					68.872.419	5,54 %					0,00 %
DLR											
2.00% DLR 01 St.I INK 07	DKK	100,00	38.000.000	99,07	37.646.600		100,00	22.000.000	99,94	22.001.205	
3.00% DLR 41.s.A 15	DKK	100,00	14.305.456	99,05	14.172.505		100,00	354.049	97,15	354.078	
4.00% DLR 43.s.A 35	DKK	100,00	186.902	96,80	186.942						
3.00% DLR 42 s.A. 28	DKK	100,00	5.000.000	92,65	4.632.500		100,00	4.852.564	91,30	4.434.783	
					56.638.548	4,56 %				26.790.067	2,20 %
EEC/EIB											
2% EIB 26	DKK						100,00	32.400.000	71,50	23.166.000	
						0,00 %				23.166.000	1,90 %
HSH Nordbank											
2.00% HSH Nordbank 13	DKK	100,00	20.400.000	91,00	18.564.000		100,00	27.500.000	88,70	24.392.500	
					18.564.000	1,49 %				24.392.500	2,00 %
Kalvebod 1											
2.00% ERH Kalvebod 1	DKK						100,00	32.000.000	90,90	29.088.000	
						0,00 %				29.088.000	2,39 %
Kalvebod 3											
2.00% ERH KALVEBOD 3	DKK						100,00	30.000.000	88,70	26.610.000	
						0,00 %				26.610.000	2,18 %
Kommunekredit											
4.00% Kom 73.s.A 16	DKK	100,00	1.746.179	100,90	1.746.559						
2.00% KOM 316s. St.I. INK 11	DKK						100,00	5.000.000	92,15	4.607.500	
3.00% KOM 209.s.A 28	DKK	100,00	8.819.420	93,10	8.222.391		100,00	53.448.745	89,47	47.928.028	
3.00% KOM 210 s. A. 33	DKK						100,00	5.000.000	86,82	4.350.276	
					9.968.950	0,80 %				56.885.803	4,67 %
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 07	DKK	100,00	73.000.000	99,08	72.328.400						
2.00% NYK INK 90D stl. 08	DKK	100,00	10.000.000	98,07	9.807.000						
2.00% NYK INK 90D stl. 09	DKK	100,00	10.000.000	96,96	9.696.000						
2.00% NYK INK 90D stl. 10	DKK	100,00	24.000.000	95,85	23.004.000		100,00	34.500.000	94,75	32.688.750	
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	45.300.000	94,40	42.763.200		100,00	46.300.000	92,80	42.966.400	
2.00% NYK INK 90D stl. 14	DKK	100,00	3.000.000	90,65	2.719.500		100,00	9.900.000	88,50	8.761.500	
2.00% NYK INK april 07	DKK						100,00	79.000.000	99,66	78.731.400	
3.00% NYK 02D 28	DKK	100,00	110.042.738	93,18	102.605.970		100,00	83.009.029	89,60	74.441.705	
3.00% NYK 05D 20	DKK	100,00	31.575.219	97,18	30.698.768		100,00	45.642.319	92,75	42.384.885	
					293.622.839	23,63 %				279.974.640	22,98 %

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Realkredit Danmark													
2.00% RD 10D.s.INK 07	DKK	100,00	13.600.000	99,15	13.484.400								
2.00% RD 10D.s.INK 08	DKK						100,00	60.000.000	98,61	59.166.000			
2.00% RD 10D.s.INK 09	DKK	100,00	19.900.000	97,00	19.303.000		100,00	82.280.500	96,63	79.507.647			
2.00% RD 10D.s.INK 10	DKK	100,00	33.500.000	95,90	32.126.500		100,00	25.000.000	94,65	23.662.500			
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK	100,00	62.000.000	94,40	58.528.000		100,00	75.000.000	93,07	69.802.500			
3.00% RD 22D s. 28	DKK	100,00	72.336.706	93,30	67.530.003		100,00	70.150.006	89,60	62.942.948			
4.00% RD 43D OA 38	DKK	100,00	27.938.596	95,08	26.564.614								
					217.536.517	17,51 %				295.081.596	24,22 %		
SBAB (Statens Bostadsfinans.Ak													
2.00% SBAB 09	DKK						100,00	6.000.000	96,34	5.780.400			
						0,00 %				5.780.400	0,47 %		
St. Bælt													
3.00% St.Bælt 06	DKK												
						0,00 %					0,00 %		
Totalkredit													
3.00% Tot 111C.s. 15	DKK	100,00	23.906.877	99,30	23.749.697								
					23.749.697	1,91 %					0,00 %		
Tyrkiske stat													
3.00% St.Bælt 06	DKK	100,00	11.640.000	100,05	11.645.820								
					11.645.820	0,94 %					0,00 %		
Unikredit													
2.00% Nordea INK 07	DKK	100,00	52.000.000	99,12	51.542.400		100,00	31.000.000	100,00	31.001.699			
3.00% Nordea ann 15	DKK	100,00	1.092.811	99,10	1.092.989								
4.00% Nordea ann 35	DKK	100,00	79.607	97,18	79.624								
3.00% UNI Nordea ann 18	DKK	100,00	7.000.000	97,45	6.821.500		100,00	6.531.316	95,25	6.228.521			
					59.536.514	4,79 %				37.230.220	3,06 %		
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	16.113	456,52	7.355.921		100,00	16.113	524,24	8.447.079			
					7.355.921	0,59 %				8.447.079	0,69 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	15.916.555		0,00	0	0,00	23.462.303			
					15.916.555	1,28 %				23.462.303	1,93 %		
I alt					1.242.633.178	100,00 %	I alt					1.218.155.608	100,00 %
heraf noteret					1.219.360.702	98,13 %	heraf noteret					1.186.246.226	97,38 %
heraf unoteret					7.355.921	0,59 %	heraf unoteret					8.447.079	0,69 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					15.916.555	1,28 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					23.462.303	1,93 %

Formuefordeling



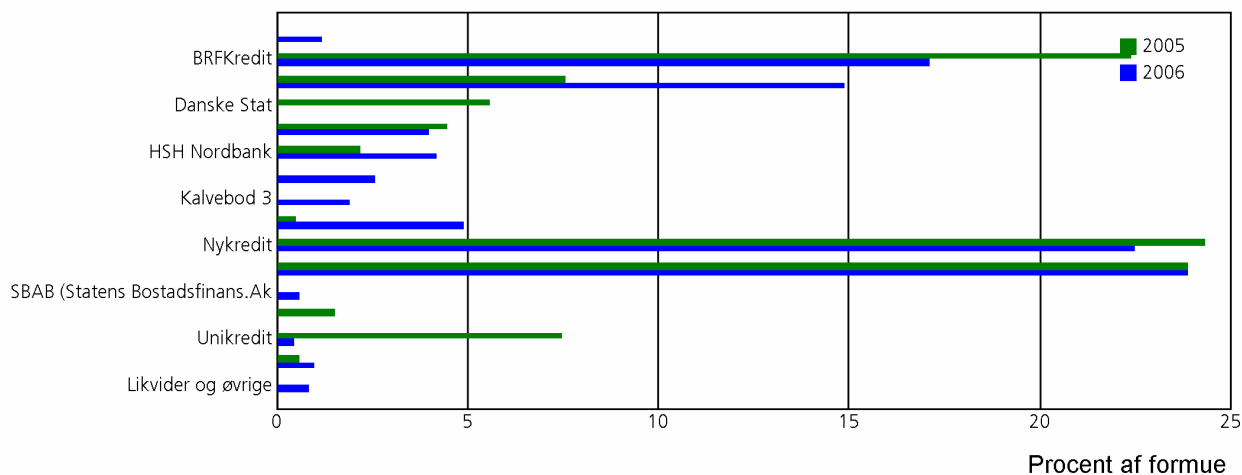
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Barclays											
2.00% Barclays 09	DKK						100,00	10.500.000	95,45	10.022.250	
						0,00 %					10.022.250 1,17 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321.B. RTL 07	DKK	100,00	194.000.000	99,09	192.234.600						
2.00% BRF 321.B. RTL 09	DKK	100,00	18.000.000	96,88	17.438.400		100,00	74.700.000	96,50	72.085.500	
2.00% BRF 321B.RTL 10	DKK						100,00	5.500.000	94,56	5.200.800	
2.00% BRF 321B.RTL 11	DKK	100,00	57.500.000	94,60	54.395.000		100,00	74.500.000	93,20	69.434.000	
4.00% BRF 411. B OA 38	DKK	100,00	4.361	94,98	4.362						
					264.072.362	22,38 %					146.720.300 17,10 %
Danmarks Skibskreditfond											
2.00% Skibe INK St 06	DKK	100,00	52.100.000	99,20	51.683.200						
2.00% Skibe INK St 07	DKK						100,00	100.000.000	98,60	98.600.000	
2.00% Skibe INK St 12	DKK	100,00	33.500.000	92,69	31.051.150		100,00	26.100.000	91,80	23.959.800	
2.00% Skibe INK St 13	DKK	100,00	3.000.000	91,00	2.730.000		100,00	6.000.000	89,00	5.340.000	
2.00% Skibe INK St 15	DKK	100,00	4.500.000	88,30	3.973.500						
					89.437.850	7,58 %					127.899.800 14,90 %
Danske Stat											
SKBV 06/l	DKK	100,00	66.000.000	99,82	65.877.966						
					65.877.966	5,58 %					0,00 %
DLR											
2.00% DLR 01 St.I. INK 07	DKK	100,00	31.800.000	99,07	31.504.260						
2.00% DLR 01 st.I. INK 09	DKK						100,00	15.000.000	96,62	14.493.000	
3.00% DLR 41.s.A 15	DKK	100,00	1.178.850	99,05	1.172.462		100,00	630.153	97,15	612.686	
4.00% DLR 43.s.A 35	DKK	100,00	63.079	96,80	63.092						
4.00% DLR St.I OA 15	DKK	100,00	19.813.669	100,50	19.912.738		100,00	19.085.487	99,50	18.990.059	
					52.652.552	4,46 %					34.095.746 3,97 %
HSH Nordbank											
2.00% HSH Nordbank 08	DKK	100,00	19.000.001	97,30	18.487.001		100,00	30.463.779	97,13	29.589.469	
2.00% HSH Nordbank 13	DKK	100,00	8.300.000	91,00	7.553.000		100,00	7.300.000	88,70	6.475.100	
					26.040.001	2,21 %					36.064.569 4,20 %
Kalvebod 1											
2.00% ERH Kalvebod 1	DKK						100,00	24.500.000	90,90	22.270.500	
											22.270.500 2,59 %
Kalvebod 3											
2.00% ERH KALVEBOD 3	DKK						100,00	18.500.000	88,70	16.409.500	
											16.409.500 1,91 %
Kommunekredit											
2.00% KOM 316s. St.I. INK 11	DKK						100,00	15.000.000	92,15	13.822.500	
3.00% KOM 209.s.A 28	DKK						100,00	10.170.446	89,47	9.121.951	
3.00% KOM 210 s. A. 33	DKK						100,00	5.000.000	86,82	4.350.276	
3.00% KOM 211 s. A. 22	DKK	100,00	6.409.241	95,21	6.102.239		100,00	6.249.720	91,90	5.756.621	
3.00% KOM 213 s.A 18	DKK						100,00	9.376.000	94,75	8.906.134	
					6.102.239	0,52 %					41.957.482 4,89 %
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 07	DKK	100,00	125.000.000	99,08	123.850.000						
2.00% NYK INK 90D stl. 08	DKK	100,00	25.000.000	98,07	24.517.500						
2.00% NYK INK 90D stl. 09	DKK	100,00	66.000.000	96,96	63.993.600		100,00	61.000.000	96,75	59.017.500	
2.00% NYK INK 90D stl. 10	DKK	100,00	28.000.000	95,85	26.838.000		100,00	20.000.000	94,75	18.950.000	
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	15.000.000	94,40	14.160.000		100,00	7.000.000	92,80	6.496.000	
2.00% NYK INK april 07	DKK						100,00	95.000.000	99,66	94.677.000	
3.00% NYK 02D 28	DKK	100,00	36.353.769	93,18	33.895.977		100,00	761.533	89,60	701.238	
3.00% NYK 05D 20	DKK						100,00	14.000.000	92,75	13.000.838	
					287.255.077	24,35 %					192.842.576 22,47 %
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 07	DKK	100,00	209.300.000	99,15	207.520.950						
2.00% RD 10D.s.INK 08	DKK						100,00	170.560.000	98,61	168.189.216	
2.00% RD 10D.s.INK 09	DKK	100,00	20.000.000	97,00	19.400.000						
2.00% RD 10D.s.INK 10	DKK	100,00	26.500.000	95,90	25.413.500		100,00	20.000.000	94,65	18.930.000	
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK	100,00	10.000.000	94,40	9.440.000		100,00	2.000.000	93,07	1.861.400	
3.00% RD 22D s. 28	DKK	100,00	21.570.373	93,30	20.137.043		100,00	18.000.000	89,60	16.128.000	

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
4.00% RD 43D OA 38	DKK	100,00	4.804	95,08	4.805								
					281.916.298	23,90 %				205.108.616	23,90 %		
SBAB (Statens Bostadsfinans.Ak													
2.00% SBAB 09	DKK					0,00 %	100,00	5.500.000	96,34	5.298.700			
										5.298.700	0,62 %		
Totalkredit													
3.00% Tot 111C.s. 15	DKK	100,00	18.298.026	99,30	18.171.093								
					18.171.093	1,54 %					0,00 %		
Unikredit													
2.00% Nordea INK 06	DKK	100,00	35.000.000	100,00	35.003.836								
2.00% Nordea INK 07	DKK	100,00	45.000.000	99,12	44.604.000								
3.00% Nordea ann 15	DKK	100,00	4.301.612	99,10	4.264.257								
3.00% UNI Nordea ann 28	DKK	100,00	4.374.934	93,20	4.079.935		100,00	4.212.288	91,10	3.841.152			
					87.952.028	7,46 %				3.841.152	0,45 %		
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	15.919	456,52	7.267.356		100,00	15.918	524,24	8.344.852			
					7.267.356	0,62 %				8.344.852	0,97 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	-6.977.270		0,00	0	0,00	7.352.775			
					-6.977.270	-0,59 %				7.352.775	0,86 %		
I alt					1.179.767.550	100,00 %	I alt					858.228.817	100,00 %
heraf noteret					1.179.477.464	99,98 %	heraf noteret					842.531.190	98,17 %
heraf unoteret					7.267.356	0,62 %	heraf unoteret					8.344.852	0,97 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					-6.977.270	-0,59 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					7.352.775	0,86 %

Formuefordeling



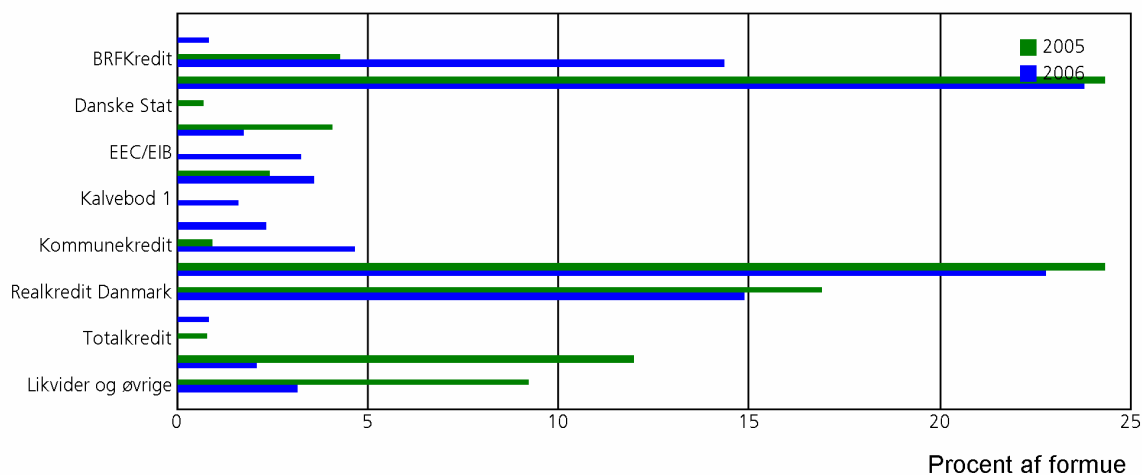
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Barclays											
2.00% Barclays 09	DKK						100,00	500.000	95,45	477.250	
						0,00 %			477.250	0,84 %	
BRFKredit											
3.00% BRF 111.B. 15	DKK	100,00	13.388	99,15	13.390						
2.00% BRF 321B.RTL 11	DKK	100,00	600.000	94,60	567.600		100,00	2.100.000	93,20	1.957.200	
2.00% BRF 321B.RTL 15	DKK	100,00	300.000	89,11	267.330		100,00	300.000	86,10	258.300	
2.00% BRF 321B.RTL 16	DKK	100,00	1.400.000	87,80	1.229.200		100,00	7.000.000	85,00	5.950.000	
4.00% BRF 411. B OA 38	DKK	100,00	384	94,98	384						
					2.077.904	4,26 %			8.165.500	14,36 %	
Danmarks Skibskreditfond											
2.00% Skibe INK St 12	DKK						100,00	1.150.000	91,80	1.055.700	
2.00% Skibe INK St 13	DKK	100,00	6.670.000	91,00	6.069.700		100,00	6.670.000	89,00	5.936.300	
2.00% Skibe INK St 15	DKK	100,00	6.550.000	88,30	5.783.650		100,00	7.650.000	85,60	6.548.400	
					11.853.350	24,31 %			13.540.400	23,81 %	
Danske Stat											
4.00% Stat INK St.lån 15	DKK	100,00	330.000	105,70	348.810						
					348.810	0,72 %				0,00 %	
DLR											
2.00% DLR 01 St.I INK 07	DKK	100,00	1.000.000	99,07	990.700		100,00	1.000.000	99,94	1.000.055	
4.00% DLR 43.s.A 35	DKK	100,00	1.045.261	96,80	1.011.984						
					2.002.684	4,11 %			1.000.055	1,76 %	
EEC/EIB											
2% EIB 26	DKK						100,00	2.600.000	71,50	1.859.000	
						0,00 %			1.859.000	3,27 %	
HSH Nordbank											
2.00% HSH Nordbank 13	DKK	100,00	1.300.000	91,00	1.183.000		100,00	2.300.000	88,70	2.040.100	
					1.183.000	2,43 %			2.040.100	3,59 %	
Kalvebod 1											
2.00% ERH Kalvebod 1	DKK						100,00	1.000.000	90,90	909.000	
						0,00 %			909.000	1,60 %	
Kalvebod 3											
2.00% ERH KALVEBOD 3	DKK						100,00	1.500.000	88,70	1.330.500	
						0,00 %			1.330.500	2,34 %	
Kommunekredit											
3.00% KOM 209.s.A 28	DKK	100,00	500.000	93,10	466.153		100,00	2.972.228	89,47	2.665.227	
					466.153	0,96 %			2.665.227	4,69 %	
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 10	DKK	100,00	3.000.000	95,85	2.875.500						
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	700.000	94,40	660.800		100,00	1.450.000	92,80	1.345.600	
3.00% NYK 01D. 15	DKK	100,00	22.225	99,13	22.229						
3.00% NYK 02D 28	DKK	100,00	7.787.384	93,18	7.260.305		100,00	8.814.044	89,60	7.902.234	
3.00% NYK 05D 20	DKK	100,00	1.058.111	97,18	1.028.740		100,00	3.993.338	92,75	3.708.338	
					11.847.574	24,30 %			12.956.173	22,78 %	
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 07	DKK	100,00	1.000.000	99,15	991.500		100,00	1.000.000	100,00	1.000.055	
2.00% RD 10D.s.INK 09	DKK						100,00	1.000.000	96,63	966.300	
2.00% RD 10D.s.INK 10	DKK						100,00	3.000.000	94,65	2.839.500	
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK						100,00	3.700.000	93,07	3.443.590	
3.00% RD 21D s. 15	DKK	100,00	800.000	99,28	794.478						
4.00% RD 23D s. 35	DKK	100,00	1.410.297	97,20	1.371.015						
3.00% RD 22D s. 28	DKK	100,00	4.396.555	93,30	4.104.408		100,00	236.661	89,60	216.309	
4.00% RD 43D OA 38	DKK	100,00	1.049.734	95,08	998.104						
					8.259.505	16,94 %			8.465.753	14,89 %	
SBAB (Statens Bostadsfinans.Ak											
2.00% SBAB 09	DKK						100,00	500.000	96,34	481.700	
						0,00 %			481.700	0,85 %	
Totalkredit											
3.00% Tot 111C.s. 15	DKK	100,00	385.740	99,30	383.144						
					383.144	0,79 %				0,00 %	

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Unikredit													
4.00% Nordea ann 35	DKK	100,00	3.235.966	97,18	3.145.175								
3.00% UNI Nordea ann 28	DKK	100,00	1.346.582	93,20	1.255.783		100,00	1.296.520	91,10	1.182.287			
4.00% UNI Nordea OA 35	DKK	100,00	1.500.000	96,10	1.441.500								
					5.842.457	11,98 %						1.182.287	2,08 %
Likvider og øvrige													
			0,00	0	0,00	4.485.896				0,00	0	0,00	1.792.176
					4.485.896	9,20 %						1.792.176	3,15 %
I alt					48.750.477	100,00 %	I alt					56.865.120	100,00 %
heraf noteret					44.264.581	90,80 %	heraf noteret					55.072.944	96,85 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					4.485.896	9,20 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					1.792.176	3,15 %

Formuefordeling



Ordinær Generalforsamling

i Investeringsforeningen EGNS-INVEST
afholdes tirsdag den 3. april 2007 kl. 14.00 hos
EGNS-INVEST, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens

Dagsorden bekendtgøres i henhold til vedtægterne

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens



Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning for 2006:	
- Bestyrelse og direktion.....	3
- Resumé Placeringsforeningen EGNS-INVEST 2006.....	4
- Oversigt over 2006-udbyttens skattemæssige fordeling	5
- Ledelsens beretning.....	6
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning.....	12
Anvendt regnskabspraksis og nøgletal	13
Afdelingsregnskaber:	
EGNS-INVEST Indeksobligationer.....	16
EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv.....	18
EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	20
EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	22
Fondsbørsmeddelser 2006	24
Ejerskab i unoterede andele	24
Revisorhonorar.....	24
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	24
Fund governance	24
Indgåede aftaler.....	25
Beholdningsoversigter.....	27
Ordinær Generalforsamling.....	35

Ledelsens beretning for 2006

Om bestyrelsesmedlemmerne er følgende oplyst om ledelseshverv i andre danske aktieselskaber og pengeinstitutter.

Bestyrelse og direktion:

Gårdejer Herluf Skjøtt (formand)

(Alder: 68; Tiltrådt: 14.04.2004)

Bestyrelsesformand i:

Sparekassen Kronjylland

Sparekassen Kronjyllands Afviklingspensionskasse

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Fåmandsforeningen EGNS-INVEST

Bestyrelsesmedlem i:

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Advokat Arne Knudsen (næstformand)

(Alder: 59; Tiltrådt: 29.04.1998)

Bestyrelsesformand i:

Regional Invest Fyn A/S

Weber Svendborg A/S

Saxton Montage A/S

Svendborg Sparekasse A/S

A-L af 1/3 2002 A/S

C & W Arkitekter A/S

Bestyrelsesnæstformand i:

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Fåmandsforeningen EGNS-INVEST

Bestyrelsesmedlem i:

Dania Advokater A/S

IRD A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Advokat Ellen Bredal Nielsen

(Alder: 59; Tiltrådt: 29.04.1998)

Bestyrelsesformand i:

Sparekassen Lolland

Bestyrelsesmedlem i:

Finansbanken A/S

Skolebibliotekskonsulent Finn Odegaard

(Alder: 64; Tiltrådt: 29.04.1998)

Bestyrelsesformand i:

Den Jyske Sparekasse

Samfundsforsker Johannes Lund Andersen

(Alder: 56; Tiltrådt: 04.04.2006)

Bestyrelsesnæstformand i:

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Forlaget Hovedland A/S

Tjæck Publishing A/S

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Direktør Torben Vilsgaard

(Alder: 46; Tiltrådt: 04.04.2006)

Bestyrelsesformand i:

Navigo Systems A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Action Pharma A/S

Mondosoft A/S

V2TEL A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Seniorkonsulent Steffen Löfvall

(Alder: 36; Tiltrådt: 04.04.2006)

Bestyrelsesmedlem i:

Triobike A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Direktør Knud Lomborg

(Alder: 46; Tiltrådt: 04.04.2006)

Bestyrelsesformand i:

D.M.S Dansk Mærkevaresalg A/S

Jarly of Scandinavia A/S

Kiratin A/S

Bestyrelsesmedlem i:

A-L Isenkram en gros A/S

Spa Supply A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Borgmester Jan Trøjborg

(Alder: 51; Tiltrådt: 04.04.2006)

Bestyrelsesnæstformand i:

NKT Holdning A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Billund Lufthavn A/S

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Følgende bestyrelsesmedlemmer er fratrukket Placeringsforeningens bestyrelse 02.05.2006: Flemming Robert Holm, Leif Berntsen og Hans Jørgen Nielsen.

Investeringsforvaltningsselskab:

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Vitus Berings Plads 5

8700 Horsens

Tlf. +45 7625 0146 • Fax +45 7625 0150

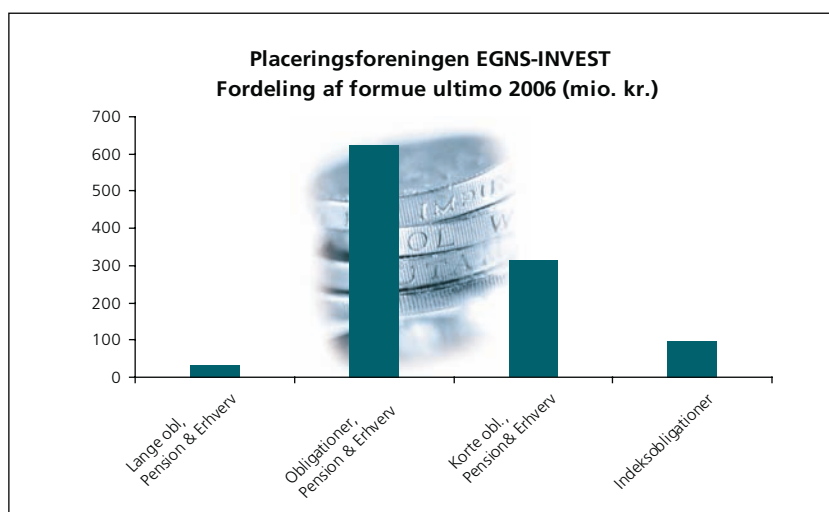
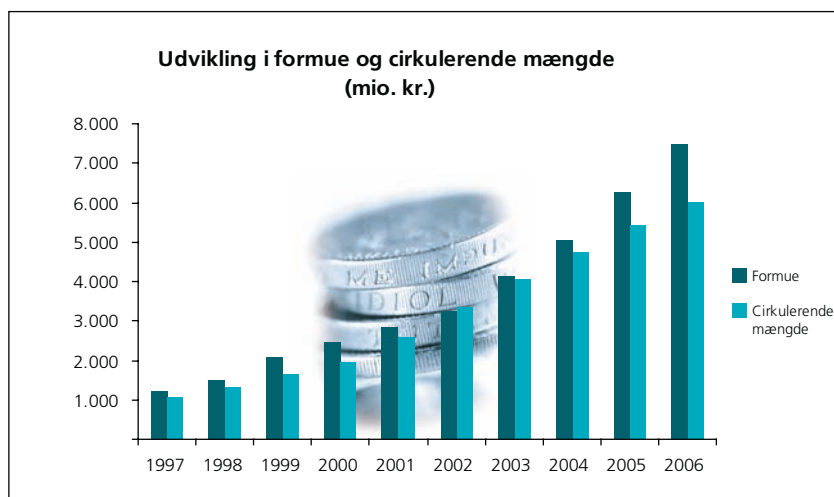
info@egnsinvest.dk • www.egnsinvest.dk

Direktion:

Jacob Snedker

konstitueret direktør

(1.000 kr.)	Indeks- obligationer	Korte obl., Pension & Erhverv	Obligationer, Pension & Erhverv	Lange obl., Pension & Erhverv
Renteindtægter og udbytte i alt	2.269	11.122	20.992	883
Kursreguleringer i alt	186	-1.701	-10.715	-648
Administrationsomkostninger	793	2.602	4.911	215
Årets nettoresultat	1.662	6.819	5.366	20
Medlemmernes formue i alt	96.771	314.809	625.538	33.014
Cirkulerende mængde 31.12.2006	82.566	276.326	529.038	33.030
Indre værdi 31.12.2006	117,20	113,93	118,24	99,95
Udbytte indstillet til udbetaling i 2007	2,75	1,50	1,75	2,25
Udbytte a conto udlodning 2006	-	1,25	1,60	1,50
Afkast i 2006 inkl. udbytte	1,69	2,12	0,84	-0,45



Oversigt over 2006-udbytternes skattemæssige fordeling

Afdeling Stk. størrelse 100 kr.	Foreslået udbytte	Almindelig opsparing			Pension		Selskaber	
		Aktie- indkomst i kr. pr. stk.	Kapital- indkomst i kr. pr. stk.	Skattefri indkomst i kr. pr. stk.	Afgifts- fri del i kr. pr. stk.	Afgifts- pligtig del i kr. pr. stk.	Selskabsind- komst medtages med 100%	Selskabsind- komst medtages med 66%
Korte obl., Pension & Erhverv	-	-	-	-	-	-	-	-
- a conto udlodning okt. 06	1,25	-	1,25	-	-	1,25	1,25	-
- restudbytte	1,50	-	1,50	-	-	1,50	1,50	-
Obl., Pension & Erhverv	-	-	-	-	-	-	-	-
- a conto udlodning okt. 06	1,60	-	1,60	-	-	1,60	1,60	-
- restudbytte	1,75	-	1,75	-	-	1,75	1,75	-
Lange obl., Pension & Erhverv	-	-	-	-	-	-	-	-
- a conto udlodning okt. 06	1,50	-	1,50	-	-	1,50	1,50	-
- restudbytte	2,25	-	2,25	-	-	2,25	2,25	-
Indeksobligationer	2,75	-	1,95	0,80	2,59	0,16	2,75	-

Ledelsens beretning

Årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelser fra Finanstilsynet, samt de krav Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse samt vejledninger fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ikke indtruffet betydelige hændelser efter regnskabsafslutningen.

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen EGN-INVEST og Placeringsforeningen EGN-INVEST.

Nøgletal, afdelingens profil, afdelingens forventede udvikling og forventninger til de områder, inden for hvilke afdelingen investerer, er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har indvirkning på indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været betydelige hændelser, som har indflydelse på balance og resultatopgørelse. Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Udviklingen i EGN-INVEST

2006 blev et godt år for EGN-INVEST. Det samlede overskud for EGN-INVEST blev i 2006 på 553 mio. kr.

EGN-INVEST har igennem en længere årrække været begunstiget af markant formuefremgang, hvilket er fortsat i 2006. Den samlede vækst i formuen i foreninger under administration blev på 19,5%, svarende til en formuefremgang på 1.221 mio. kr. til 7.484 mio. kr. Væksten i formuen oversteg således den generelle vækst i de danske investeringsforeningers formue, der var på 15,1% i 2006.

Til forskel fra tidligere år kom den langt overvejende del af væksten i formuen fra salg i aktieafdelinger, mens salget i obligationsafdelinger har været meget begrænset. EGN-INVEST introducerede som de første i Danmark i april 2006 en afdeling for investering udelukkende i tyske aktier – EGN-INVEST Tyskland. Afdelingen blev meget positivt modtaget af investorerne, og afdelingens formue var ved udgangen af 2006 på 708 mio. kr.

En anden meget væsentlig bidrager til den samlede formuefremgang var EGN-INVEST Aktier, Højt Udbytte. Afdelingen blev introduceret i april 2005 og nød fortsat massiv opbakning fra investorerne i 2006. Afdelingen sluttede året med en formue på 1.278 mio. kr. og var dermed EGN-INVESTs største afdeling, efter at formuen i afdelingen var blevet fordoblet i løbet af året.

I alt introducerede EGN-INVEST tre investeringsafdelinger i 2006; foruden EGN-INVEST Tyskland introduceredes i efteråret en akkumulerende

pendant til Tysklandsafdelingen, EGN-INVEST Tyskland, Akk., samt EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande.

Aktiemarkederne

2006 går ind i historieboerne som endnu et forrygende aktieår med store kursstigninger i en lang række EGN-INVEST-afdelinger.

De globale aktiemarkeder har været præget af en del turbulens i løbet af 2006. I årets første fire måneder fortsatte den gode stemning fra 2005 med pæne stigninger i såvel Europa som i USA. Denne tendens stoppede brat den 10. maj 2006. I løbet af de efterfølgende ni dage blev hele kursstigningen elimineret. Rutsjeturen blev sat i gang af endnu en renteforhøjelse fra den amerikanske centralbank den 10. maj med baggrund i højere end ventede inflationstal fra USA. Den stigende inflation satte gang i spekulationer om, at den amerikanske centralbank ville hæve renten mere end hidtil ventet. Frygten for, at yderligere rentestigninger ville sætte en brat stopper for væksten, spredte sig hos investorerne, og aktier blev en udsalgsvare. I slutningen af juni aftog inflationen dog, og det europæiske og amerikanske aktiemarked satte en slutspurt ind i 2. halvår. De globale aktiemarkeder har i vid udstrækning levet op til de positive forventninger, EGN-INVEST havde til aktiemarkederne i 2006.

Det danske aktiemarked viste imponerende styrke med en stigning på 31%, målt på det danske totalindeks (OMXC Cap). Den danske økonomi kører i et højt gear med en historisk lav arbejdsløshed, stigende privatforbrug samt et højt investeringsniveau blandt virksomhederne. Kombinationen af gunstige makroøkonomiske forhold og en høj risikovillighed blandt danske investorer har gang på gang sendt de danske aktieindeks i nye rekordniveauer i løbet af 2006. Det danske aktiemarked har endnu engang markeret sig ved at være blandt de bedst performende i Europa.

De europæiske investorers appetit for aktier i 2006 har særligt været drevet af to temaer - olieprisen og aktiviteten inden for fusioner og opkøb. Fusioner og opkøb har været et altoverskyggende tema i 2006, hvor særligt forsyningssektoren har været i centrum. Aktiviteten indenfor selskabsopkøb har i 2006 oversteget aktiviteten i slutningen af 90'erne, hvor det gik allerbedst under IT-boblen. Årsagen til den høje aktivitet indenfor selskabsopkøb skal primært tilskrives den høje likviditet og risikovillighed, der eksisterer på aktiemarkederne. Det europæiske aktiemarked sluttede 2006 med et afkast på 19%. Den tyske økonomi har i 2006 vist særlig styrke. Efter at Tyskland det seneste årti har været præget af lav vækst og strukturelle udfordringer, kan Angela Merkel glæde sig over lavere arbejdsløshed samt en erhvervstillid, der har nået rekordniveau siden genforeningen. Det tyske aktiemarked steg 24% over året.

Olieprisen har i løbet af 2006 været på en voldsom rutsjetur. I løbet af 1. halvår oplevede vi en stigning på 20%, hvorefter den blev sat under pres og faldt 18%. Årsagen til det pludselige fald i olieprisen var en kombination af lavere risikopræmier i oliemarkedet, samt at der i modsætning til de seneste år ikke har været nogen orkaner, der har forårsaget produktionsstop i bl.a. Den Mexicanske Golf. Den meget milde vinter har endvidere betydet, at efterspørgslen har været lavere end normalt, hvilket har forårsaget lageropbygning. Den lavere oliepris har understøttet det generelle aktiemarked i 2. halvår i kraft af lavere omkostninger.

Det amerikanske aktiemarked formåede ikke at følge med det europæiske, hvilket betyder, at det europæiske aktiemarked for 4. år i træk har leveret et højere afkast end det amerikanske, målt i kr. De amerikanske aktier steg 2,4% i dansk regning, hvilket dækker over et dollarfald på 11%. Dollarfaldet skyldes primært, at den europæiske økonomi har vist

styrke i det forgangne år samtidig med at markedet forventede, at væksten i USA ville aftage. Væksten i USA fortsatte i 2006 i højt gear særligt trukket af et højt privatforbrug. Effekten af en markant lavere aktivitet på ejendomsmarkedet har ikke påvirket forbrugslysten, da stigende lønninger i vid udstrækning har modvirket stagnationen i huspriserne.

De asiatiske aktiemarkeder har i 2006 vist forskelligartede tendenser. I en region med generel høj økonomisk vækst, hvor Kina og Indien stod for BNP-vækst på henholdsvis 10% og 7%, skuffede Japan med en vækst på under 2%. Det japanske aktiemarked formåede således ikke at fortsætte de gode takter fra 2005 og måtte indkassere et fald på 5,8%, målt i kr. Årsagen til det lavere afkast i Japan skal delvist henføres til, at yennen faldt 11% over for den danske krone, hvilket tydeliggør, at udsvingene på valutamarkedet er afgørende for danske investorers afkast på de japanske aktier. Årets højdespringere i regionen var det kinesiske og det indiske marked med stigninger på henholdsvis 60% og 34% målt i danske kr. Drivkraften i disse markeder har været de meget høje økonomiske vækstrater sammen med stor likviditet i markederne.

EGNS-INVEST lancerede i 2006 to nye aktieafdelinger, hhv. EGN-INVEST Tyskland og EGN-INVEST Tyskland, Akk.. Sidstnævnte er en akkumulerende afdeling rettet mod virksomhedsskatteordningen og pensionsmidler. EGN-INVEST Tyskland blev en stor succes med en samlet tegning på 591 mio. kr. Den store interesse for produktet fortsatte igennem hele 2006, og afdelingen sluttede året med en samlet formue på 707 mio. kr. Afdelingen sluttede året med et afkast på 5,4%. Lanceringen af søsterproduktet EGN-INVEST Tyskland, Akk. forløb også nogenlunde tilfredsstillende med en tegning på 22 mio. kr.

Obligationsmarkederne

I overensstemmelse med EGN-INVEST's forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. De europæiske renter er generelt steget mere end de amerikanske. Til illustration heraf kan man tage udgangspunkt i de 2-, 5-, 10- og 20-årige statsrenter i hhv. USA og Danmark. I USA er renterne steget med 0,46%, 0,39%, 0,35% og 0,31%, mens de tilsvarende stigninger for Danmark har været 1,02%, 0,87%, 0,62% og 0,45%.

Den relativt store stigning i de korte renter har betydet væsentligt fladere rentekurver; det vil sige, at forskellen mellem korte og lange renter er blevet meget lav. Den amerikanske centralbank (FED) gik på pause den 29. juni med en ledende rente på 5,25% efter fire renteforhøjelser i løbet af året for at afvente væksteffekten af en betydelig afmatning af det amerikanske boligmarked. Den Europæiske Centralbank (ECB) fortsatte derimod sin vej mod normalisering af den korte rente med i alt fem forhøjelser i løbet af 2006 til 3,50% ved årets udgang. Den danske nationalbank fulgte ECB, dog med en isoleret dansk renteforhøjelse på 0,10% i begyndelsen af året, og den ledende rente er nu 3,75%. I Japan tyder alt som ventet på, at normaliseringen af de korte renter bliver relativt langtrukket, da centralbanken er bange for at bremse væksten, inden den har bidt sig ordentligt fast.

På trods af rentestigningerne har det danske obligationsmarked klaret sig relativt godt. De danske statsobligationer har været begunstiget af, at den danske stats lånebehov til stadighed har været faldende, hvorfor udstedelsen af statsobligationer er yderst begrænset. Med hensyn til danske realkreditobligationer var spekulationer om betydningen af fremtidige

ændringer i den danske boligfinansiering med til at give en stærk relativ performance i årets sidste måneder. De såkaldte renteloftsobligationer har i kraft af fladere rentekurver og et lavt udbud været de helt store vindere på det danske obligationsmarked i årets løb, mens de 30-årige konverterbare obligationer har performeret relativt godt i kraft af et højt, løbende afkast. De stigende renter betød, at mindsterenten den 1. juli 2006 blev forhøjet til 3%, og dermed blev der lukket for udstedelse af 2%-obligationer. Sammen med en stor efterspørgsel efter 2%-obligationer sidst på året, betød mindsterentensættelsen som forventet, at 2%-obligationerne klarede sig markant bedre end tilsvarende alternativer.

De danske indeksobligationer blev i årets løb ramt af, at der opstod usikkerhed omkring de danske pensionsbeskatningsregler på baggrund af en sag anlagt af Europa-Kommissionen mod Danmark. En stor del af de danske indeksobligationer har i dag en skattemæssig begunstiggelse i pensionsbeskatningen, og risikoen for, at denne begunstiggelse fjernes, førte i årets sidste otte måneder til en gradvis lavere prissætning af de pågældende papirer, som derfor i 2006 (i modsætning til de senere år) har performeret en smule dårligere end tilsvarende, fastforrentede alternativer.

For de traditionelle, globale obligationers vedkommende blev især de amerikanske og japanske obligationsmarkeder ramt af betydelige negative valutareguleringer på hhv. 10,6% (USD) og 11,4% (JPY), hvorimod GBP og SEK steg hhv. 1,9% og 4,0%, mens EUR var stort set uændret.

For de såkaldte emerging markets, også kaldet højrentelandene, var der fin performance i årets første måneder. Den 10. maj opstod der som nævnt tidligere uro som følge af høje, amerikanske inflationstal, hvilket skabte frygt for dels yderligere renteforhøjelser fra FED, dels en global vækststopbremsning. Dette resulterede i generelt stigende risikoaversion, hvilket ramte især aktiemarkederne og emerging markets. I slutningen af juni gik FED dog på pause for at afvente væksteffekten af en betydelig afmatning af det amerikanske boligmarked, og frygten for en markant vækstafmatning forsvandt. Nervøsiteten og volatiliteten aftog på såvel aktiemarkederne som emerging markets, og stabiliteten vendte tilbage. 2. halvår 2006 har været præget af flotte afkast på emerging markets. Selvom der ind imellem har været f.eks. politisk uro i visse lande, har der været ro omkring de amerikanske renter, og den globale vækst har udviklet sig bedre end ventet, hvilket har givet stabilitet i emerging markets segmentet.

EGNS-INVEST lancerede i 2006 en ny obligationsafdeling EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande, som investerer i højrenteobligationer udstedt i lokalvaluta. Afdelingen startede op den 29. juni med en samlet tegning på 47 mio. kr. og sluttede året med en formue på i alt 88 mio. kr.

Forventninger til 2007

EGNS-INVEST forventer, at den globale vækst fortsat vil være solid i 2007. EGN-INVEST vurderer dog, at den globale vækst vil være svagt aftagende i 1. halvdel af 2007, primært trukket ned af et svagere privatforbrug i USA. Det lavere privatforbrug i USA er en konsekvens af et svagt boligmarked, hvor prisstigningstakten og byggeaktiviteten fortsat vil være aftagende. Vi forventer ikke et kollaps på boligmarkedet, da der underliggende vil være et stærkt arbejdsmarked. En moderat økonomisk vækst kombineret med virksomhedernes rekordhøje kapacitetsudnyttelse og produktivitet vil være understøttende for investeringslysten og det amerikanske arbejdsmarked. Den amerikanske forbruger har de seneste år delvist finansieret forbruget gennem gældsoptagelse i friværdier, hvilket ikke er holdbart i en periode, hvor prisstigningstakten på boligmarkedet er aftagende. Dette indikerer, at det gældsfinansierede forbrug vil aftage i 2007.

I 2. halvår vil der komme gang i væksten igen delvist som følge af en stabilisering af boligmarkedet. Et stabilt boligmarked samt et stærkt arbejdsmarked vil være reaccelererende for privatforbruget. Den fortsat høje globale vækst kombineret med en høj kapacitetsudnyttelse vil betyde, at virksomhedernes investeringer fortsat vil ligge på et højt niveau. Vi forventer, at den fortsat høje vækst i USA og et stramt arbejdsmarked vil betyde øget risiko for inflation, og at den amerikanske centralbank bliver nødsaget til at hive i bremsen og hæve renten.

EGNS-INVEST forventer, at væksten i Europa, der hidtil primært har været eksportdrevet, vil være påvirket i negativ retning af den lavere vækst i USA i 1. halvår. Det forventes dog, at væksten i Europa kun vil aftage marginalt. I Tyskland er væksten fortsat primært eksportdrevet, mens den indenlandske efterspørgsel har været økonomiens akilleshæl. Vi har dog stigende forventninger til, at den eksportdrevne vækst vil sprede sig til indenlandsk vækst, i takt med at arbejdsløsheden er aftagende. Den tyske momsforhøjelse vurderes at få en begrænset negativ effekt på økonomien.

EGNS-INVEST forventer, at den indenlandske økonomi i Japan vil fortsætte de positive takter med svagt stigende privatforbrug og en inflation, der fortsat bider sig fast på den positive side af nul. Den indenlandske økonomi er dog fortsat meget skrøbelig, hvorfor økonomiens vækst fortsat vil være centreret omkring eksporten. Den lavere globale vækst i 1. halvår vil ikke gå Japan forbi, hvorfor der ventes lavere væksthøjde. Den japanske økonomi forventes gradvist at blive forbedret i 2. halvår som følge af en rebound i USA.

Afkastforventninger - aktier

Generelt har vi fortsat tiltro til aktiemarkedene i 2007 på trods af, at vi nu i fire år har set stigende globale aktiemarkeder. Det vurderes, at den globale økonomi er inde i en solid og positiv udvikling, hvilket forventes at fortsætte ind i 2007. Den positive udvikling forventes at blive afspejlet i aktiemarkedene, særligt i 2. halvår, hvor væksten vil accelerere drevet af stigende amerikansk privatforbrug. Det vurderes, at fortsat høje, om end aftagende, indtjeningsniveauer for virksomhederne fortsat vil tiltrække investorer, men vi venter ikke at opleve stigninger på linje med 2006. Høj likviditet samt investorernes høje risikovillighed vil ligeledes være understøttende for aktiemarkedene, der på trods af de seneste års stigninger ikke vurderes at være anstrengt værdiansat. Generelt handles aktierne på lavere P/E-niveauer end det historiske, hvilket indikerer, at der er plads til yderligere stigninger.

Afkastforventninger – obligationer

EGNS-INVEST forventer, at Den Europæiske Centralbank vil fortsætte sin vej mod normalisering af den korte rente med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007, hvorefter der ventes en pause i rentestigningerne, indtil vækstsituationen er mere afklaret. Der er dog risiko for, at ECB bliver tvunget på banen igen i slutningen af 2007. Dette scenarie er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i de europæiske obligationsmarkeder, og EGNS-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNS-INVEST en risiko for, at en reacceleration i væksten i USA i 2. halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. På det danske indeksobligationsmarked vil det store tema fortsat være spørgsmålet om, hvorvidt den skattemæssige favorisering af indeksobligationer vil forsvinde. En betydelig del af denne risiko er dog allerede indregnet i den nuværende prissætning. For højrentelandene betyder udsigterne til fortsat solid, global vækst og lavere gæld, at landene strukturelt er bedre rustet end tidligere, hvorfor EGNS-INVEST forventer, at højrentelandene fortsat vil klare sig fornuftigt i 2007.

I årets løb

I sommeren 2006 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling med det formål at gennemføre fusion/spaltning af en række afdelinger. Det blev besluttet at fusionere afdelingerne EGNS-INVEST Global IT og EGNS-INVEST USA i Investeringsforeningen EGNS-INVEST med sidstnævnte afdeling som fortsættende.

Samtidig blev det besluttet at fusionere afdelingerne EGNS-INVEST Global, Pension, EGNS-INVEST O:30/A:70 og EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte alle under Investeringsforeningen EGNS-INVEST med sidstnævnte afdeling som den fortsættende.

Endvidere blev det besluttet at gennemføre en spaltning af EGNS-INVEST O:60/A:40 i Placeringsforeningen EGNS-INVEST, således at den obligationsbaserede del tilførtes EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv under Placeringsforeningen EGNS-INVEST, mens den aktiebaserede del tilførtes EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte under Investeringsforeningen EGNS-INVEST.

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

På generalforsamlingen den 4. april 2006 blev Johannes Lund Andersen, Søren Iversen, Knud Lomborg, Steffen Löfvall og Torben Vilsgaard valgt til bestyrelsen. De afløste Peter Have, Ole Brøndum Jensen, Ellen Bredal Nielsen, Hans Jørgen Nielsen og Finn Odegaard, der udtrådte af bestyrelsen.

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

På generalforsamlingen den 4. april 2006 blev Johannes Lund Andersen, Knud Lomborg, Steffen Löfvall, Jan Trøjborg og Torben Vilsgaard valgt til bestyrelsen. De afløste Leif Berntsen, Peter Have, Flemming Robert Holm, Ole Brøndum Jensen og Hans Jørgen Nielsen, der udtrådte af bestyrelsen.

Udlodning

Der foreslås følgende udlodning i foreningerne:

Investeringsforeningen EGNS-INVEST:

EGNS-INVEST Emerging Østeuropa	18,50
EGNS-INVEST Emerging Østen	7,75
EGNS-INVEST Østen	1,00
EGNS-INVEST USA	1,00
EGNS-INVEST Norden	2,75
EGNS-INVEST Europa	4,50
EGNS-INVEST Danmark	18,25
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte	6,25
EGNS-INVEST Tyskland	1,50
EGNS-INVEST Globale obligationer	1,25
EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande	2,75
EGNS-INVEST Korte obligationer	1,35
- heraf a conto udlodning i 2006	0,60
EGNS-INVEST Obligationer	1,50
- heraf a conto udlodning i 2006	0,70
EGNS-INVEST Lange obligationer	1,70
- heraf a conto udlodning i 2006	0,85

Placeringsforeningen EGNS-INVEST:

EGNS-INVEST Indeksobligationer	2,75
EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	2,75
- heraf a conto udlodning i 2006	1,25
EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv	3,35
- heraf a conto udlodning i 2006	1,60
EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	3,75
- heraf a conto udlodning i 2006	1,50

Investeringspolitik og risikostyring

Der investeres kun i børsnoterede finansielle instrumenter i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST.

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken er fastlagt i en fondsinstruks, som bestyrelsen har fastlagt for hver enkelt investeringsafdeling i EGNS-INVEST. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan være krav til varighed for obligationsafdelinger eller branchesammensætning for aktieafdelinger. Bestyrelsen kan på de ordinære bestyrelsesmøder kontrollere om disse rammer overholdes.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i EGNS-INVEST beskrevet.

Risici i relation til aktieafdelinger samt politikker og mål for risikostyringen.

Ved investering i aktier er der en række risikofaktorer, som påvirker de enkelte afdelingers afkast. Dette gælder både finansielle risici og forretningsmæssige risici, der bl.a. indeholder risici i relation til investeringsbeslutningerne og i relation til driften af foreningerne.

1. Finansielle risici

Der er her tale om risici, som knytter sig til aktiemarkedet. Disse risikofaktorer kan inddeles i en række selvstændige risikofaktorer, som omtales nedenfor:

• **Markedsrisiko:** Denne risiko er knyttet til aktiemarkedet som helhed. Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængigt af de generelle udsving på aktiemarkedet, der er følsomt over for selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle økonomiske forhold. Denne form for risiko er svær at komme uden om for EGNS-INVEST, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der er dog mulighed for at have en mindre del placeret i kontanter, dog skal de lovgivningsmæssige krav i aktieavancebeskatningen være opfyldt.

• **Landerisiko:** Denne risiko er knyttet til investering i de enkelte lande. Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko forbundet med politiske og reguleringsmæssige forhold. Investering i emerging markets er forbundet med en højere risiko end de øvrige markeder. Generelt er aktierne i emerging markets mere volatile end selskaber i den mere udviklede del af verden, bl.a. som

følge af politiske og økonomiske forhold. Denne form for risiko kan i visse tilfælde være svær at komme udenom, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde, der i visse tilfælde kan være et enkelt land. Dette gælder EGNS-INVEST Tyskland og EGNS-INVEST USA. For de øvrige afdelinger forsøger EGNS-INVEST at tage højde for denne risiko ved at sprede investeringen på flere forskellige lande. Desuden er der i de afdelinger, hvortil der er knyttet et benchmark, restriktioner for, hvor meget vi kan tillade os at afvige på landeniveau i forhold til benchmark. Der bliver således ikke taget unødvendig store landerisici.

• **Valutarisiko:** Investeringer i udenlandske aktier giver en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. EGNS-INVEST har kun i mindre grad mulighed for at afdække denne risiko på grund af skattelovgivningen i udbyttebetalende aktieafdelinger.

• **Sektorrisiko:** Denne risiko er udtryk for, at aktier inden for samme sektor og industrigruppe påvirkes af de samme faktorer. For at styre risikoen i relation til de enkelte afdelinger er der for hver afdeling fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på sektor- og industrigruppeniveau i forhold til benchmark. Det gælder dog kun de afdelinger hvortil der er knyttet et benchmark. I de øvrige afdelinger tager vi højde for denne risiko ved at sprede investeringen på flere forskellige sektorer og samtidig sikre at en sektor ikke udgør en uhensigtsmæssig stor andel af investeringerne.

• **Selskabsspecifikke forhold:** Denne risiko er knyttet til den enkelte aktie, der kan blive påvirket af selskabsspecifikke forhold så som regnskabsudmeldinger, indtjeningsudsigter, retssager, patentudløb m.v. Værdien af en enkelt aktie kan således svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Da de enkelte afdelinger lovgivningsmæssigt kan investere op til 10% af formuen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. EGNS-INVEST tager dog højde for denne risiko ved at sprede investeringerne på mange forskellige selskaber. Afdelinger som styres ud fra en aktiv investeringsstrategi vil dog have færre aktier i porteføljen, typisk 20-40 selskaber, som følges særligt tæt.

• **Renterisiko:** Denne risiko er knyttet til ændringer i renteniveauet. Stiger renten, kan prisfastsættelsen på aktier ændres i nedadgående retning som følge af, at de fremtidige pengestrømme bliver mindre værd.

2. Forretningsmæssige risici

• **Risici i relation til investeringsbeslutningerne:** Denne risiko knytter sig til kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, som træffes i relation til de enkelte afdelinger. EGNS-INVEST har for at forbedre kvaliteten i investeringsbeslutningerne for nylig indført en ny teambaseret struktur i aktieafdelingen, således at de aktive investeringsbeslutninger træffes af et team, hvilket gør det muligt at få et mere nuanceret og dermed mere retvisende billede af det enkelte selskab. Den nye struktur har således til hensigt at sikre kvaliteten i investeringsbeslutningerne. Desuden har vi på de afdelinger, hvortil der er knyttet et benchmark, restriktioner for, hvor meget vægten i det enkelte selskab maksimalt må variere i forhold til benchmark-vægten. Dette bliver suppleret med et mål for, hvor meget afkastet maksimalt må variere relativt til benchmark. Som numerisk mål for afvigelsen på afkastet anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark.

• **Risici i relation til driften af foreningerne:** Denne form for risici knytter sig til menneskelige og systemmæssige fejl. EGNS-INVEST tager

højde for denne risiko ved at etablere forretningsgange på alle væsentlige områder og samtidig gennemføre en række kontrolprocedurer.

Ovenstående liste er ikke udtømmende, da andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på de enkelte risici.

Risici i relation til obligationsafdelingerne samt politikker og mål for risikostyringen

Ved investering i obligationer er der en række risikofaktorer, som påvirker de enkelte afdelingers afkast. Dette gælder både finansielle risici og forretningsmæssige risici, der bl.a. indeholder risici i relation til investeringsbeslutningerne og i relation til driften af foreningerne.

1. Finansielle risici

Der er her tale om risici, som knytter sig til obligationsmarkedet. Disse risikofaktorer kan inddeles i en række selvstændige risikofaktorer, som omtales nedenfor:

- **Markedsrisiko:** Denne risiko er knyttet til obligationsmarkedet som helhed. Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængigt af de generelle udsving på obligationsmarkedet, der er følsomt over for papirspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle økonomiske forhold. Denne form for risiko er svær at komme uden om for EGN-INVEST, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der er dog mulighed for at have en mindre del placeret i kontanter.

- **Renterisiko:** Denne risiko er knyttet til ændringer i renteniveauet. Stiger renten, vil kursen på obligationer falde, og falder renten, vil kursen på obligationer stige. EGN-INVEST tager højde for denne risiko ved at fastsætte grænser for, hvor meget en renteændring må påvirke den enkelte afdeling. Denne risiko er udtrykt ved begrebet varighed (helt præcis anvendes den modificerede, optionsjusterede varighed). Jo højere varighed (både på enkeltpapirniveau og på porteføljeniveau), jo større er påvirkningen af en renteændring. For eksempel er EGN-INVEST Korte Obligationer og EGN-INVEST Korte Obligationer P&E kendetegnet ved lav varighed og dermed lav renterisiko, EGN-INVEST Obligationer og EGN-INVEST Obligationer P&E kendetegnes ved middel varighed/renterisiko, mens EGN-INVEST Lange Obligationer og EGN-INVEST Lange Obligationer P&E kendetegnes ved høj varighed/renterisiko (set ud fra et obligationsmæssigt synspunkt). Konkret styres denne form for risiko ved et tilladt varighedsspænd for den enkelte afdeling. For afdeling EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande styres risikoen dog som en maksimal afvigelse i forhold til varigheden på benchmark.

- **Landerisiko:** Denne risiko er knyttet til investering i de enkelte lande. Udenlandske obligationsmarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko forbundet med politiske og reguleringsmæssige forhold. Investering i emerging markets er forbundet med en højere risiko end de øvrige markeder. Generelt er obligationerne i emerging markets mere volatile end obligationerne i den mere udviklede del af verden, bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold. Denne form for risiko kan i visse tilfælde være svær at komme uden om, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der kan således i visse tilfælde være betydelige andele i enkelte lande, såsom i EGN-INVEST Globale Obligationer, idet der her er nogle maksimale, valutariske afvigelsesgrænser i valutaerne euro, US-dollar og japanske yen i forhold til valutasammensætningen i indekset JP Morgan Global Bond Index. For afdeling EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande

er der som benchmark valgt et benchmark, hvor intet land kan vægte mere end 10%, hvorfor den landemæssige spredning typisk er væsentligt større her.

- **Valutarisiko:** Investeringer i udenlandske obligationer giver en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. EGN-INVEST har dog i et vist omfang mulighed for at afdække denne risiko. Specielt afdelingerne EGN-INVEST Globale Obligationer og EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande har valutamæssige risici. For EGN-INVEST Globale Obligationer fremkommer valutarisikoen blandt andet som følge af nogle maksimale, valutariske afvigelsesgrænser i valutaerne euro, US-dollar og japanske yen i forhold til valutasammensætningen i indekset JP Morgan Global Bond Index, og der kan således forekomme en betydelig valutarisiko i især US-dollar og japanske yen, hvorimod valutarisikoen i euro er yderst beskedent. Da øvrige valutaer maksimalt må udgøre 10%, er valutarisikoen fra disse mere moderat. For EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande er investeringsstrategien investering i obligationer fra emerging markets/højrentelande i lokalvaluta, hvorfor der også vil være en betydelig valutarisiko i denne afdeling. I afdelingen er der derfor begrænsninger på, hvor meget der maksimalt må investeres i den enkelte valuta.

- **Kreditrisiko:** Denne risiko udtrykker risikoen for, at en obligationsudsteder ikke kan betale sin gæld. Kreditrisikoen er forskellig fra udsteder til udsteder (fra obligation til obligation). Nogle obligationer er meget sikre og andre meget usikre. En vurdering af, hvor sikker en obligationsudsteder er, fås ved at se på udstedelsens rating. Som eksempel kan nævnes, at danske statsobligationer er meget sikre obligationer, hvorimod statsobligationer fra emerging markets lande er mindre sikre obligationer, da sådanne lande ofte er kendetegnet af en noget lavere grad af politisk stabilitet og samfundsmæssig udvikling. Til gengæld er afkastpotentialet væsentligt større i emerging markets lande både rentemæssigt og valutamæssigt. Specielt EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande har udstedelser med en vis kreditrisiko. EGN-INVEST tager højde for denne form for risiko ved at fastsætte grænser for den rating, som obligationerne som minimum skal have i de forskellige obligationsafdelinger. I EGN-INVEST Obligationer, Højrentelande er der derudover begrænsninger på, hvor store andele der må være i de enkelte risikoklasser (Investment Grade og High Yield).

2. Forretningsmæssige risici

- **Risici i relation til investeringsbeslutningerne:** Denne risiko knytter sig til kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, som træffes i relation til den enkelte afdeling. EGN-INVEST følger med udgangspunkt i bestyrelsens fondsinstruks en overordnet investeringsproces og en intern fondsinstruks. Således afholder obligations- og aktioteamene i fællesskab kvartalsvise makromøder, hvor blandt andet forventningerne til den fremtidige renteutvikling fastlægges. Obligations-teamet afholder endvidere ugentligt et møde, hvor teamet blandt andet fastlægger størrelsen af varigheden/risikoen på de forskellige afdelinger, fordelingen af den valgte risiko på rentekurven (på f.eks. 2, 5, 10 og 30 år) samt vægtningen mellem de forskellige markedssegmenter.

- **Risici i relation til driften af foreningerne:** Denne form for risici knytter sig til menneskelige og systemmæssige fejl. EGN-INVEST tager højde for denne risiko ved at etablere forretningsgange på alle væsentlige områder og samtidig gennemføre en række kontrolprocedurer.

Ovenstående liste er ikke udtømmende, da andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af obligationernes værdi. Desuden kan forskellige dele af obligationsmarkedet reagere forskelligt på de enkelte

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelsen, samt foreningens vedtægter.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens henholdsvis afdelingernes aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

27. februar 2007

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Snedker
(konstitueret direktør)

Maibritt Sejersen
(regnskabschef)

Årsregnskaberne indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE:

Herluf Skjøtt
(formand)

Johannes Lund Andersen

Arne Knudsen
(næstformand)

Knud Lomborg

Steffen Löfvall

Ellen Bredal Nielsen

Finn Odegaard

Jan Trøjborg

Torben Vilsgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Vi har revideret årsrapporten for Placeringsforeningen EGNS-INVEST for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, side 1 - 36, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Århus/Skive
27. februar 2007

ERNST & YOUNG
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henning Aslak
Statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis og nøgletal

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelser fra Finanstilsynet samt de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse samt vejledninger fra InvesteringsForeningsRådet.

Ændring til regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2006 er "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v." trådt i kraft. Den nye bekendtgørelse har alene medført ændringer i klassifikationen af poster i resultatopgørelsen og balancen og har ingen væsentlig betydning for årsrapporten. Den ændrede klassifikation har ikke påvirket den samlede formue eller det samlede resultat, og der er ikke tilpasset sammenligningstal i relation til den nye klassifikation.

Der er sket ændring i følgende poster:

Udbytteskat er flyttet fra "Udbytter" til "Skat".

Handelsomkostninger er flyttet fra kursregulering på de enkelte poster til "Handelsomkostninger".

Mellemværender vedrørende uafviklede handler: Begrænset mulighed for nettoopgørelse af mellemværende ved uafviklede handler. Der vil således typisk være både en aktivpost og en passivpost.

Tilgodehavende udbytteskatter: Tilgodehavende refunderbar udbytte- og renteskat er flyttet fra "Andre tilgodehavender" til "Aktuelle skatteaktiver".

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Fusion

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstallene i den fortsættende afdeling i forbindelse med en fusion eller i den ophørende og modtagende afdeling i forbindelse med en spaltning, idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæsers vurdering af udviklingen i afdelingens afkast. Fusionen er korrigeret via en formuebevægelse på medlemmernes formue. Efterfølgende er indtægter og udgifter indregnet i den fortsættende afdeling.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs. Udenlandske værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Resultatopgørelsen

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Renter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskab.

Udbytte omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Skat

Den i udlandet tilbageholdte udbytteskat, som ikke kan refunderes.

Kursreguleringer indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på værdipapirer. Realiserede kursreguleringer er opgjort som salgsværdien fratrukket værdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursreguleringer er opgjort som værdien ved regnskabsårets afslutning fratrukket værdien ved regnskabsårets begyndelse eller anskaffelsværdien ved erhvervelse i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

For handelsomkostninger er det ikke praktisk muligt at genskabe korrekt information for 2005. Handelsomkostningerne for 2006 er specificeret i en note i resultatopgørelsen.

Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt, eksempelvis fordi de er inkluderet i et kursspread, opgøres efter det bedste skøn over omkostningernes størrelse i overensstemmelse med nedenstående.

– Skønnet kan opgøres i henhold til aftaler med tredjemand eller et skøn over handelsmodpartens direkte indtjening.

– Øvrigt spread i markedet medtælles, hvis et købt/solgt finansielt instrument ved en opgørelse af indre værdi på handelstidspunktet vil blive/er optaget til en dagsværdi, der afviger fra handelsprisen. I praksis skal der her medtages halvdelen af den typiske forskel mellem købspris og salgspris på markedet. Dette kan være baseret på tegningsprospekternes skøn over de nødvendige handelsomkostninger, som er en del af emissionstillæg og indløsningsfradrag.

Administrationsomkostninger består af afdelingernes direkte omkostninger og afdelingernes andel af fællesomkostninger. Direkte omkostninger er de omkostninger, der kan henføres direkte til de enkelte afdelinger. De øvrige omkostninger er fællesomkostninger. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel de enkelte afdelingers investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres formue.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager en udlodning i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, idet skattepligten påhviler modtagerne af udlodningen. Rådighedsbeløbet til udlodning består af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter samt realiserede kursgevinster med fradrag af administrationsomkostninger. Der beregnes herudover en udlodningsregulering således, at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger. Udlodningsprocenten beregnes som rådighedsbeløbet i procent i forhold til de cirkulerende andele på statustidspunktet. Udlodningsprocenten nedrundes til nærmeste kvarte procent. Såfremt udlodningsprocenten er

under 1 overføres rådighedsbeløbet til året efter. Overført til udlodning næste år består af restbeløbet efter nedrundning af regnskabsposten benævnt "Til rådighed for udlodning".

Balance

Børsnoterede værdipapirer er målt til de noterede børs- og valutakurser ultimo regnskabsåret. Noterede værdipapirer i fremmed valuta omregnes efter GMT 1600-valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer er målt til nutidsværdien. Værdipapirer indgår og udtages af afdelingernes portefølje på handelsdagen.

Tilgodehavende renter og udbytter består af periodiserede renter på statusdagen og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter statusdagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet fra køb og salg af værdipapirer samt fra emissioner og indløsninger før statusdagen, men hvor betalingsafviklingen sker efter statusdagen.

Netto emissionstillæg og netto indløsningsfradrag, der består af tillæg/fradrag til emissionskursen/indløsningskursen, overføres til medlemmernes formue i det omfang, det ikke bruges til markedsføring, herunder tegningsprovision.

Nøgletal og supplerende nøgletal

Årsrapporten indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelser, retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet og Københavns Fondsbørs.

Medlemmernes formue er opgjort inklusiv udlodning for regnskabsåret. Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes samlede formue divideret med cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocenten er opgjort som de samlede administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue gange 100.

Medlemmernes gennemsnitlige formue er opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Afkast i procent

Beregnes som det årlige afkast i % af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret.

Afkast i procent før omkostninger

Beregnes som afkast i procent tillagt kurtagte, administrationsomkostninger m.v.

Benchmark

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark). Det er ikke alle afdelinger, der har et benchmark.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes forenklet som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere Sharpe ratio er, desto »bedre« har investeringen været. Sharpe ratio er et af de mest

anerkendte internationale risikotal - udviklet af nobelprismodtageren William Sharpe.

Standardafvigelse

Et statistisk udtryk for udsving. Benyttes i investeringsforeningerne til at måle de historiske udsving i en afdelings afkast. Jo lavere standardafvigelsen er, desto mere stabilt har en afdeling udviklet sig.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætning opgjort i forhold til den gennemsnitlige formue.

Afdelingsregnskaber

EGNS-INVEST Indeksobligationer

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNS-INVESTs forventninger blev i år 2006 præget af betydelige rentestigninger og fladere rentekurver i 2006. Den europæiske centralbank (ECB) fortsatte sin vej mod en normalisering af den korte rente med baggrund i stigende økonomisk vækst og inflation. Den amerikanske centralbank (FED) gik derimod på pause den 29. juni dels for at afvente og vurdere de negative effekter af en afmatning på det amerikanske boligmarked, dels for at undgå at skubbe den amerikanske økonomi mod en "hård landing" i en situation med et svækket ejendomsmarked.

Det danske indeksobligationsmarked performede relativt i årets fire første måneder, men efterfølgende opstod der usikkerhed omkring de danske pensionsbeskatningsregler på baggrund af en sag anlagt af Europa-Kommissionen mod Danmark. Danmark tabte sagen den 30. januar 2007. Dommen kan få betydelige konsekvenser for det danske pensionsbeskatningssystem, men det er fortsat usikkert, i hvilket omfang der vil ske ændringer, og hvad disse ændringer vil bestå i. En stor del af de danske indeksobligationer har i dag en skattemæssig begunstiggelse i pensionsbeskatningen, og risikoen for, at denne begunstiggelse fjernes, førte i årets sidste otte måneder til en gradvis lavere prissætning af de pågældende papirer, som derfor i 2006 (i modsætning til de senere år) har performeret en smule dårligere end tilsvarende, fastforrentede alternativer. Sandsynligheden for en aftrapning af begunstiggelsen samt størrelsen af en evt. kurskorrektur er svær at vurdere og afhængig af bl.a. papirets løbetid samt længden af aftrapningen.

Forventninger

EGNS-INVEST forventer en fortsat normalisering af den korte, europæiske rente med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007, hvorefter ECB går på pause, indtil vækstbilledet er mere afklaret. Der er dog risiko for, at ECB bliver tvunget på banen igen i slutningen af 2007. FED ventes at forblive på sidelinjen i 1. halvår 2007, men EGNS-INVEST vurderer, at afmatningen på boligmarkedet nærmer sig bunden, og med et fortsat stramt arbejdsmarked ventes en reacceleration i væksten og øget inflationspres i løbet af 2007, hvilket øger risikoen for, at FED hæver renten i 2. halvdel af 2007. Med hensyn til de lange obligationsrenter venter EGNS-INVEST, at svagt aftagende global vækst i 1. halvdel af 2007 vil medføre stort set uændrede lange renter. Den ovenfor nævnte reacceleration øger risikoen for stigende lange renter i 2. halvdel af 2007. Det store tema på det danske indeksobligationsmarked vil dog fortsat være spørgsmålet om, hvorvidt den skattemæssige favorisering af indeksobligationer vil forsvinde. En betydelig del af denne risiko er dog allerede indregnet i den nuværende prissætning.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST indeksobligationer investerer i danske indeksobligationer der er fritaget for pensionskat. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i toppen af risikopyramidens lag for "langsigtede obligationsafdelinger". EGNS-INVEST indeksobligationer anbefales til investering af pensionsmidler.

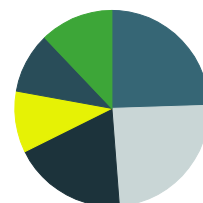
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	10,2 %
3 til 5	42,1 %
Større end 5	40,3 %
Likvider og øvrige aktiver	7,4 %

Obligationssudsteder



Nykredit	24,5 %
Realkredit Danmark	24,3 %
BRFkredit	18,9 %
Danmarks Skibskreditfond	10,1 %
Landsbankernes Reallånefond	10,0 %
Øvrige	12,2 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
Realkredit Danmark	2.50% RD INK 35.s.IS 26	19,77%
Nykredit	2.50% NYK 75.s.IS 26	16,52%
BRFkredit	2.50% BRF 223.s.W.IS 50	11,18%
Danmarks Skibskreditfond	2.50% INK SK SI 10	7,90%
BRFkredit	2.50% BRF 223.s.IS 47	7,74%

Nøgletal

	2006	2005	2004	2003	2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.662	6.359	7.878	6.080	10.167
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	96.771	104.246	114.937	124.490	132.410
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	99.087	107.333	117.833	127.839	134.157
Cirkulerende kapital (t.kr.)	82.566	88.466	95.466	106.366	115.806
Indre værdi	117,20	117,84	120,40	117,04	114,34
Udlodning (%)	2,75	2,60	9,50	4,50	2,75
Omkostningsprocent	0,80	0,80	0,82	1,05	1,02
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,76	0,75	0,77	1,01	0,96
Årets afkast (%)	1,69	6,13	6,90	4,83	8,04

Supplerende nøgletal

Renter og udbytter (t.kr.)	2.269	2.453	2.873	3.113	3.541
Kursgevinster og tab (t.kr.)	186	4.765	5.972	4.307	7.996
Administrationsomkostninger (t.kr.)	793	859	967	1.340	1.370
Omsætningshastighed	-	-	0,38	0,06	0,00
Skattemæssig ultimokurs	116,02	116,80	119,00	115,60	112,60
Standardafvigelse	1,76	1,58	1,87	2,16	2,27
Sharpe Ratio	1,42	2,28	1,99	0,93	0,02
Afkast før omkostninger (%)	2,49	6,94			

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Indeksobligationer (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006	
Renter og udbytter:			
2.453	1	2.269	
2.453		2.269	
Kursgevinster og -tab:			
4.765	2	-136	
0		323	
4.765		1	
		186	
7.218		2.455	
859	3	793	
6.359		1.662	
Formuebevægelser:			
-103		-100	
114		68	
11		-32	
6.370		1.630	
2.368	4	2.388	
2.300		2.271	
68		117	
4.002		-758	
Balance pr. 31. december			
2005	Aktiver	Note	2006
Likvide midler:			
5.411			4.672
5.411			4.672
Obligationer:			
96.214			88.589
96.214			88.589
Kapitalandele:			
2.178			2.501
2.178			2.501
Andre aktiver:			
1.091			1.017
1.091			1.017
104.894			96.779
2005	Passiver	Note	2006
104.246	5		96.771
Anden gæld:			
64			8
584			0
648			8
104.894			96.779

Noter 2005

114	Note 1 Renteindtægter:	
2.339	Indestående i depotselskab	215
2.453	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.054
	I alt renteindtægter	2.269
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer		
4.765	Noterede obligationer fra danske udstedere (+/-)	-136
4.765	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)	-136
Kapitalandele		
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	323
0	I alt kursgevinster og -tab kapitalandele (+/-)	323
	Bruttohandelsomkostninger	2
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-1
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	1
4.765	I alt kursgevinster og -tab (+/-)	186
Note 3 Administrationsomkostninger:		
8	Honorar til bestyrelse	7
18	Løn til direktion	17
187	Løn til personale	145
11	Honorar til revisorer	6
	Andre honorarer til revisorer	4
13	Husleje	51
37	Kontorhold m.v.	28
50	IT-omkostninger	39
425	Markedsføringsomkostninger	403
99	Gebyrer til depotselskab	0
11	Øvrige omkostninger	3
	I alt opdeltede administrationsomkostninger	90
859	I alt administrationsomkostninger	793
Note 4 Til rådighed for udlodning:		
2.452	Renter og udbytter	2.269
764	Kursgevinst til udlodning	944
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	793
-859	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-100
-103	Udlodning overført fra sidste år (+/-)	68
114	I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.388
2.368		
2.300	Heraf foreslået udlodning	2.271
68	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	117
Note 5 Medlemmernes formue:		
114.937	Medlemmernes formue primo:	88.466
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12	
-9.070	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	2.300
257	Indløsninger i året	57
8.242	Indløsningsfradrag	6.853
	Netto emissions- og indløsningsindtægter	-41
5	Regulering af udlodning ved emissioner/indløsninger (+/-)	0
103	Overført til udlodning fra sidste år	100
-114	Overført til udlodning næste år	-68
68	Foreslået udlodning	117
2.300	Overført fra resultatopg. (+/-)	2.271
4.002	I alt medlemmernes formue	-758
104.246		96.771

EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNS-INVESTs forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og europæiske centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. Den relativt store stigning i de korte renter har betydet, at de globale rentekurver ved udgangen af 2006 er blevet helt flade. En isoleret dansk renteforhøjelse i starten af året var specielt negativt for danske obligationer, men det blev mere end opvejet, da der i andet halvår tegnede sig et billede af et betydeligt lavere statsligt lånebehov. Samtidig var spekulationer om betydningen af fremtidige ændringer i den danske boligfinansiering med til at give det danske obligationsmarked en stærk relativ performance i årets sidste måneder.

Den kraftige rentestigning har påvirket afkastet af EGNS-INVEST Obligationer, Pension og Erhvervs beholdning af obligationer negativt. Der er dog flere forhold, der har spillet positivt ind på beholdningens samlede afkast. Specielt har den høje andel af både 10- og 30-årige renteloftsobligationer bidraget markant positivt til afkastet. Disse obligationstyper har i kraft af stigende korte renter, deres lave kursfølsomhed over for stigende korte renter og et lavt udbud været de helt store vindere på det danske obligationsmarked. Derudover har også afdelingens beholdning af 30-årige 5%-obligationer givet høje relative afkast. Lange statsobligationer og 30-årige 4%-obligationer har til gengæld bidraget negativt til afkastet.

Forventninger

EGNS-INVEST forventer, at Den Europæiske Centralbank vil fortsætte med at forhøje renten i 2007 med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007 og sandsynligvis endnu en renteforhøjelse i andet halvår. Dette scenarie er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i obligationsmarkedet, og EGNS-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNS-INVEST en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. EGNS-INVEST forventer, at danske realkreditobligationer vil klare sig relativt godt i 2007. På kort sigt vil usikkerheden om det fremtidige danske boligfinansieringssystem og store udstedelser i forbindelse med lukning af de eksisterende obligationsserier kunne give kursudsving, men på længere sigt forventes realkreditmarkedet understøttet af et lavere udbud af obligationer denomineret i danske kroner.

EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv - Spaltning

Den 25. august 2006 blev EGNS-INVEST O:60/A:40 spaltet i en aktieandel og en obligationsandel.

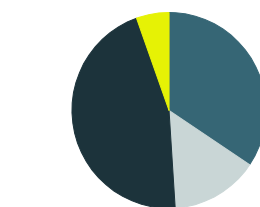
Som en konsekvens heraf blev obligationsandelen tilført EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv. Spaltningen blev gennemført som en skattepligtig spaltning. Som en konsekvens heraf er de indtægter og udgifter der er forbundet med driften i EGNS-INVEST O:60/A:40 fra den 28. juni til den 25. august 2006 skattemæssigt overført til EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der tilstræbes størst muligt afkast før skat – uden speciel hensyntagen til, om afkastet kommer fra renter eller kursgevinster, hvorfor der primært fokuseres på højt forrentede obligationer. Afdelingen kan med fordel anvendes til investering af midler i pensionsopsparinger, ikke-beskattede fonde og selskaber. Obligationer, Pension & Erhverv er udbyttebetalende.

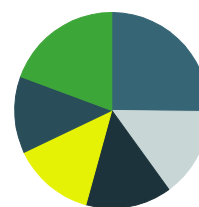
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	34,4 %
3 til 5	14,6 %
Større end 5	45,6 %
Likvider og øvrige aktiver	5,4 %

Obligationsudsteder



BRFKredit	25,2 %
Nykredit	14,8 %
Unikredit	14,3 %
Realkredit Danmark	13,7 %
Totalkredit	12,7 %
Øvrige	19,3 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
Totalkredit	4,2888% TK 122C.s OA 16	10,23%
Realkredit Danmark	5,00% RD 23D s. 38	7,20%
BRFKredit	4,00% BRF 111.B. 35	6,63%
BRFKredit	3,00% BRF 321B. RTL 2012	6,07%
Nykredit	4,8325% NYK 33D 500CF6 38	5,33%

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	*2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.366	17.853	23.389	13.577	21.398
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	625.538	559.993	483.579	389.889	357.765
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	577.890	534.790	429.820	375.318	296.333
Cirkulerende kapital (t.kr.)	529.038	463.244	414.094	352.624	335.347
Indre værdi	118,24	120,89	116,78	110,57	106,68
Udlodning (%)	3,35	2,00			
Omkostningsprocent	0,85	0,85	0,90	1,10	1,09
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,78	0,81	0,80	1,06	0,91
Årets afkast (%)	0,84	3,52	5,62	3,65	6,68
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	20.992	21.330	19.535	18.260	17.775
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-10.715	1.069	7.735	-553	6.860
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.911	4.546	3.881	4.130	3.237
Omsætningshastighed	0,87	0,95	0,66	0,60	0,34
Skattemæssig ultimokurs	119,56	121,90	118,00	111,98	108,20
Standardafvigelse	2,18	2,34	2,50	-	-
Sharpe Ratio	0,74	0,84	1,30	-	-
Afkast før omkostninger (%)	1,71	4,44			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,86	0,99	1,28	-	-
Standardafvigelse (benchmark)	2,14	3,07	3,51	-	-
Benchmarkafkast (%)	0,59	4,28			

*2002 tal er for perioden 18.10.2001 - 31.12.2002

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
21.330	1	20.992
21.330		20.992
Kursgevinster og -tab:		
1.069	2	-11.125
0		507
		97
1.069		-10.715
22.399		10.277
4.546	3	4.911
17.853		5.366
Formuebevægelser:		
579		1.116
		137
579		1.253
18.432		6.619
9.402	4	17.859
9.265		9.258
		8.355
137		246
9.030		-11.240
Balance pr. 31. december		
2005	Note	2006
Aktiver		
Likvide midler:		
3.058		40.261
3.058		40.261
Obligationer:		
Noterede obligationer fra danske udstedere		
546.528		581.770
546.528		581.770
Kapitalandele:		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		
3.418		3.926
3.418		3.926
Andre aktiver:		
6.639		9.506
855		120
7.494		9.626
560.498		635.583
2005	Note	2006
Passiver		
559.993	5	625.538
Anden gæld:		
402		53
103		9.992
505		10.045
560.498		635.583

* Som følge af ny lovgivning skiftede afdelingen status fra PAL-afdeling til udloddende afdeling pr. 1.7.2005

Noter 2005

213	Note 1 Renteindtægter:		
21.117	Indestående i depotselskab		273
21.330	Noterede obligationer fra danske udstedere		20.719
	I alt renter (netto)		20.992
1.069	Note 2 Kursgevinster og -tab:		
1.069	Obligationer:		
	Noterede obligationer fra danske udstedere (+/-)		-11.125
	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)		-11.125
	Kapitalandele:		
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		507
0	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		507
	Bruttohandelsomkostninger		109
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-12
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		97
1.069	I alt kursgevinster og -tab (+/-)		-10.715
42	Note 3 Administrations-	Afdelings-	Andel af
101	omkostninger:	direkte	fælles omk.
1.032	Honorar til bestyrelse	0	40
63	Løn til direktion	0	106
	Løn til personale	0	882
72	Honorar til revisorer	0	35
205	Andre honorarer til revisorer	0	23
274	Husleje	0	310
2.342	Kontorhold m.v.	0	173
355	IT-omkostninger	0	234
60	Markedsføringsomkostninger	0	2.436
	Gebyrer til depotselskab	600	0
	Øvrige omkostninger	52	20
	I alt opdeltede administrations-		
	omkostninger	652	4.259
4.546	I alt administrationsomkostninger		4.911
10.564	Note 4 Til rådighed for udlodning:		
485	Renter		21.531
	Kursgevinst til udlodning (+/-)		171
-2.226	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		5.096
579	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		1.116
	Udlodning overført fra sidste år		137
9.402	I alt til rådighed for udlodning, brutto		17.859
9.265	Heraf foreslået udlodning		9.258
0	Heraf udbetalt a conto udlodning		8.355
137	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		246
483.579	Note 5 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formue-værdi
	Medlemmernes formue primo	463.244	559.993
	Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)	64.154	75.690
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12		9.265
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-108
60.673	Emissioner i året	17.540	21.105
2.161	Indløsninger i året	15.900	18.598
	Emissionstillæg		-253
	Indløsningsfradrag		-37
	Regulering af udlodning ved emission/indløsning		-1.116
-579	Netto emissions- og indløsningsindtægter		0
49	Overført til udlodning fra sidste år		-137
137	Overført til udlodning næste år		246
9.265	Foreslået udlodning		9.258
9.030	Overført fra resultatopgørelsen		-11.240
559.993	I alt medlemmernes formue	529.038	625.538

EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNS-INVESTs forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. Den relativt store stigning i de korte renter har betydet, at de globale rentekurver ved udgangen af 2006 er blevet helt flade. En isoleret dansk renteforhøjelse i begyndelsen af året var specielt negativt for danske obligationer, men det blev mere end opvejet, da der i andet halvår tegnede sig et billede af et betydeligt lavere statsligt lånebehov. Samtidig var spekulationer om betydningen af fremtidige ændringer i den danske boligfinansiering med til at give det danske obligationsmarked en stærk relativ performance i årets sidste måneder.

Den kraftige rentestigning har påvirket afkastet af EGNS-INVEST Korte Obligationer, Pension og Erhvervs beholdning af obligationer negativt. Der er dog flere forhold, der har spillet positivt ind på beholdningens samlede afkast. Specielt den høje andel af 10-årige renteloftsobligationer har bidraget positivt til afkastet. Denne obligationstype har i kraft af stigende korte renter og et lavt udbud været den helt store vinder på det danske obligationsmarked med et afkast på omkring 4% i 2006. Derudover har også afdelingens beholdning af 30-årige 5%-real- og renteloftsobligationer givet høje relative afkast. Afdelingens beholdning af korte rentetilpasningsobligationer har i kraft af deres begrænsede rentefølsomhed haft positivt afkast, mens afdelingens mindre beholdning af lange statsobligationer og 30-årige 4%-obligationer har givet negativt afkast.

Forventninger

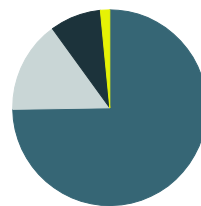
EGNS-INVEST forventer, at Den Europæiske Centralbank vil fortsætte med at forhøje renten i 2007 med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007 og sandsynligvis endnu en renteforhøjelse i andet halvår. Dette scenarie er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i obligationsmarkedet, og EGNS-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNS-INVEST en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. EGNS-INVEST forventer, at danske realkreditobligationer vil klare sig relativt godt i 2007. På kort sigt vil usikkerheden om det fremtidige danske boligfinansieringssystem og store udstedelser i forbindelse med lukning af de eksisterende obligationsserier kunne give kursudsving, men på længere sigt forventes realkreditmarkedet understøttet af et lavere udbud af obligationer denomineret i danske kroner.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der tilstræbes størst muligt afkast før skat – uden speciel hensyntagen til, om afkastet kommer fra renter eller kursgevinster, hvorfor der primært fokuseres på højt forrentede obligationer. Afdelingen kan med fordel anvendes til investering af midler i pensionsopsparinger, ikke-beskattede fonde og selskaber. Korte obligationer, Pension & Erhverv er en udbyttebetalende afdeling.

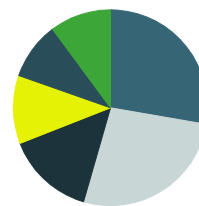
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	77,1 %
3 til 5	15,7 %
Større end 5	8,8 %
Likvider og øvrige aktiver	-1,6 %

Obligationsudsteder



Realkredit Danmark	27,7 %
BRFKredit	26,8 %
Totalkredit	14,6 %
Nykredit	11,3 %
DLR	9,5 %
Øvrige	10,1 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
Totalkredit	4,2888% TK 122C.s OA 16	14,55%
BRFKredit	3.00% BRF 321B. RTL 2008	12,57%
DLR	4.00% DLR 01 St.l. INK 08	9,51%
Realkredit Danmark	4.00% RD 10D.s. INK 08	6,35%
BRFKredit	2.00% BRF 321.B. RTL 09	5,46%

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	*2002
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.819	10.350	12.062	10.098	9.784
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	314.809	395.535	480.950	406.455	243.315
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	346.943	469.900	445.826	352.107	178.207
Cirkulerende kapital (t.kr.)	276.326	346.326	430.426	373.895	230.654
Indre værdi	113,93	114,21	111,74	108,71	105,49
Udlodning (%)	2,75	1,40			
Omkostningsprocent	0,75	0,75	0,80	0,90	1,00
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,66	0,72	0,74	0,81	0,73
Årets afkast (%)	2,12	2,21	2,79	3,05	5,49
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	11.122	16.283	17.922	16.108	9.825
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-1.701	-2.408	-2.311	-2.489	1.744
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.602	3.525	3.549	3.521	1.785
Omsætningshastighed	0,93	1,00	0,73	0,53	0,20
Skattemæssig ultimokurs	113,50	114,00	112,60	109,81	106,80
A conto udlodning (%)	1,25				
Standardafvigelse	0,99	0,97	1,05	-	-
Sharpe Ratio	0,52	0,46	1,17	-	-
Afkast før omkostninger (%)	2,88	3,00			
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,88	1,14	1,64	-	-
Standardafvigelse (benchmark)	0,95	1,19	1,41	-	-
Benchmarkafkast (%)	1,30	2,64			

*2002 tal er for perioden 18.10.2001 - 31.12.2002

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter		
16.283 Renteindtægter	1	11.122
16.283 I alt renter og udbytter		11.122
Kursgevinster og -tab:	2	
-2.408 Obligationer		-1.920
0 Kapitalandele (+/-)		258
Handelsomkostninger		39
-2.408 I alt kursgevinster og -tab		-1.701
13.875 I alt nettoindtægter		9.421
3.525 Administrationsomkostninger	3	2.602
10.350 Årets nettoresultat		6.819
* Formuebevægelser:		
-2.149 Udlodningsregulering (+/-)		-1.012
Overført fra sidste år		266
-2.149 I alt formuebevægelser		-746
8.201 Til disposition		6.073
5.115 Til rådighed for udlodning	4	8.036
4.849 Foreslået udlodning		4.145
Udbetalt a conto udlodning		3.629
266 Overført til udlodning næste år		262
3.086 Overført til formuen		-1.963
Balance pr. 31. december		
2005 Aktiver	Note	2006
Likvide midler:		
7.709 Indestående i depotselskab		9.246
7.709 I alt likvide midler		9.246
Obligationer:		
382.994 Noterede obligationer fra danske udstedere		312.883
382.994 I alt obligationer		312.883
Kapitalandele:		
1.737 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.994
1.737 I alt kapitalandele		1.994
Andre aktiver:		
5.766 Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		6.366
5.766 I alt andre aktiver		6.366
398.206 Aktiver i alt		330.489
2005 Passiver	Note	2006
395.535 Medlemmernes formue	5	314.809
Anden gæld:		
162 Skyldige omkostninger		10
2.509 Mellemværende vedrørende handelsafvikling		15.670
2.671 I alt anden gæld		15.680
398.206 Passiver i alt		330.489

* Som følge af ny lovgivning skiftede afdelingen status fra PAL-afdeling til udloddende afdeling pr. 1.7.2005

Noter 2005

309	Note 1 Renteindtægter:	
15.974	Indestående i depotselskab	175
16.283	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.947
	I alt renter (netto)	11.122
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
-2.408	Noterede obligationer fra danske udstedere (+/-)	-1.920
-2.408	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)	-1.920
	Kapitalandele:	
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	258
0	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	258
	Bruttohandelsomkostninger	65
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	-26
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	39
-2.408	I alt kursgevinster og -tab (+/-)	-1.701
	Note 3 Administrationsomkostninger:	Afdelingsdirekte
33	Honorar til bestyrelse	0
78	Løn til direktion	0
795	Løn til personale	0
48	Honorar til revisorer	0
	Andre honorarer til revisorer	0
55	Husleje	0
158	Kontorhold m.v.	0
211	IT-omkostninger	0
1.807	Markedsføringsomkostninger	0
295	Gebyrer til depotselskab	211
45	Øvrige omkostninger	35
	I alt opdeltede administrationsomkostninger	246
3.525	I alt administrationsomkostninger	2.356
	Note 4 Til rådighed for udlodning:	Andel af fælles omk.
8.355	Renter	11.121
491	Kursgevinst til udlodning (+/-)	263
-1.582	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.602
-2.149	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-1.012
5.115	Udlodning overført fra sidste år (+/-)	266
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	8.036
4.849	Heraf foreslået udlodning	4.145
0	Heraf udbetalt a conto udlodning	3.629
266	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	262
	Note 5 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
480.949	Medlemmernes formue primo	346.326
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12	4.849
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	279
4.256	Emissioner i året	0
100.100	Indløsninger i året	70.000
	Indløsningsfradrag	-151
80	Netto emissions- og indløsningsindtægter	0
2.149	Regulering af udlodning ved emission/indløsning	1.012
266	Overført til udlodning fra sidste år	-266
4.849	Overført til udlodning næste år	262
3.086	Foreslået udlodning	4.145
395.535	Overført fra resultatopgørelsen	-1.963
	I alt medlemmernes formue	276.326
		314.809

EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

I overensstemmelse med EGNS-INVESTs forventninger er det generelle renteniveau steget ganske meget i 2006. Specielt de korte renter er steget meget, da både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank under indtryk af stærke økonomier og forøget risiko for inflation har forhøjet den korte rente med henholdsvis 1,00 og 1,25 procentpoint. Den relativt store stigning i de korte renter har betydet, at de globale rentekurver ved udgangen af 2006 er blevet helt flade. En isoleret dansk renteforhøjelse i begyndelsen af året var specielt negativt for danske obligationer, men det blev mere end opvejet, da der i andet halvår tegnede sig et billede af et betydeligt lavere statsligt lånebehov. Samtidig var spekulationer om betydningen af fremtidige ændringer i den danske boligfinansiering med til at give det danske obligationsmarked en stærk relativ performance i årets sidste måneder.

Den kraftige rentestigning har påvirket afkastet af EGNS-INVEST Lange Obligationer, Pension og Erhvervs beholdning af obligationer negativt. Der er dog flere forhold, der har spillet positivt ind på beholdningens samlede afkast. Specielt har den høje andel af både 10- og 30-årige renteloftsobligationer bidraget markant positivt til afkastet. Disse obligationstyper har i kraft af stigende korte renter, deres lave kursfølsomhed over for stigende korte renter og et lavt udbud været de helt store vindere på det danske obligationsmarked. Derudover har også afdelingens beholdning af 30-årige 5%-obligationer givet høje relative afkast. Lange statsobligationer og 30-årige 4%-obligationer har til gengæld bidraget negativt til afkastet.

Forventninger

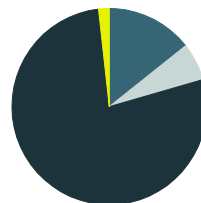
EGNS-INVEST forventer, at Den Europæiske Centralbank vil fortsætte med at forhøje renten i 2007 med en renteforhøjelse i 1. kvartal 2007 og sandsynligvis endnu en renteforhøjelse i andet halvår. Dette scenarie er ved indgangen af 2007 inddiskonteret i obligationsmarkedet, og EGNS-INVEST forventer derfor begrænsede stigninger i de korte obligationsrenter. Til gengæld ser EGNS-INVEST en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. EGNS-INVEST forventer, at danske realkreditobligationer vil klare sig relativt godt i 2007. På kort sigt vil usikkerheden om det fremtidige danske boligfinansieringssystem og store udstedelser i forbindelse med lukning af de eksisterende obligationsserier kunne give kursudsving, men på længere sigt forventes realkreditmarkedet understøttet af et lavere udbud af obligationer denomineret i danske kroner.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der tilstræbes størst muligt afkast før skat – uden speciel hensyntagen til, om afkastet kommer fra renter eller kursgevinster, hvorfor der primært fokuseres på højt forentede obligationer. Afdelingen kan med fordel anvendes til investering af midler i pensionsopsparinger, ikke-beskattede fonde og selskaber. Lange obligationer, Pension & Erhverv er udbyttebetalende.

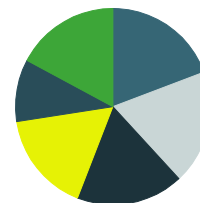
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	14,4 %
3 til 5	6,2 %
Større end 5	77,7 %
Likvider og øvrige aktiver	1,7 %

Obligationsudsteder



Realkredit Danmark	19,3 %
BRFKredit	18,9 %
Unikredit	17,8 %
Danske Stat	16,6 %
Nykredit	10,3 %
Øvrige	17,1 %

De 5 største investeringer

Udsteder	Obligationer	Vægt
Unikredit	4,51% UNI Nordea5CF OA 38	14,79%
Danske Stat	4,00% Stat INK St.lån 17	12,92%
Realkredit Danmark	5,00% RD 23D s. 38	9,50%
Totalkredit	4,2888% TK 122C.s OA 16	7,98%
BRFKredit	4,00% BRF 411. B OA 38	6,03%

Nøgletal

	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	20	581
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	33.014	15.596
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	22.612	15.485
Cirkulerende kapital (t.kr.)	33.030	15.000
Indre værdi	99,95	103,98
Udlodning (%)	3,75	2,00
Omkostningsprocent	0,95	0,79
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,65	0,77
Årets afkast (%)	-0,45	3,98
Supplerende nøgletal		
Renter og udbytter (t.kr.)	883	480
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-648	224
Administrationsomkostninger (t.kr.)	215	123
Omsætningshastighed	0,82	0,51
Skattemæssig ultimokurs	101,40	104,00
A conto udlodning (%)	1,50	
Afkast før omkostninger (%)	0,50	5,03
Benchmark		
Benchmarkafkast (%)	-0,45	5,14

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv (hele 1.000)

Resultatopgørelse

2005	Note	2006
Renter og udbytter:		
480		883
480	1	883
Kursgevinster og -tab:		
224		-648
224	2	-648
704		235
123		215
	3	
581		20
Formuebevægelser:		
0		396
0		18
0		414
581		434
318		1.105
300		743
		352
18		10
	4	
263		-671
Balance pr. 31. december		
2005 Aktiver		
Likvide midler:		
68		580
68		580
Obligationer:		
15.411		32.041
15.411		32.041
Andre aktiver:		
121		393
		20
121		413
15.600		33.034
2005 Passiver		
15.596		33.014
	5	
Anden gæld:		
4		20
4		20
15.600		33.034

* Som følge af ny lovgivning skiftede afdelingen status fra PAL-afdeling til udloddende afdeling pr. 1.7.2005

Noter 2005

14	Note 1 Renteindtægter:		
466	Indestående i depotselskab		13
480	Noterede obligationer fra danske udstedere		870
	I alt renteindtægter		883
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer			
224	Noterede obligationer fra danske udstedere (+/-)		-648
224	I alt kursgevinster og -tab obligationer (+/-)		-648
	Bruttohandelsomkostninger		2
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		-2
	= Handelsomkostninger ved løbende drift		0
Note 3 Administrationsomkostninger:			
		Afdelingsdirekte	Andel af fælles omk.
1	Honorar til bestyrelse	0	2
2	Løn til direktion	0	4
24	Løn til personale	0	34
1	Honorar til revisorer	0	1
	Andre honorarer til revisorer	0	1
2	Husleje	0	12
5	Kontorhold m.v.	0	7
6	IT-omkostninger	0	9
54	Markedsføringsomkostninger	0	94
25	Gebyrer til depotselskab	37	0
3	Øvrige omkostninger	13	1
	I alt opdelte administrationsomkostninger	50	165
123	I alt administrationsomkostninger		215
Note 4 Til rådighed for udlodning:			
307	Renter og udbytter		883
80	Kursgevinst til udlodning (+/-)		23
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		215
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning		396
	Udlodning overført fra sidste år		18
318	I alt til rådighed for udlodning, brutto		1.105
300	Heraf foreslået udlodning		743
0	Heraf udbetalt a conto udlodning		352
18	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		10
Note 5 Medlemmernes formue:			
	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde	Formue-værdi
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12	15.000	15.596
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		300
15.000	Emissioner i året	18.030	-79
	Emissionstillæg		18.392
	Regulering af udlodning ved emission/indløsning		-263
15	Nettoemissions- og indløsningsindtægter		-396
	Overført til udlodning fra sidste år		0
18	Overført til udlodning næste år		-18
300	Foreslået udlodning		10
263	Overført fra resultatopg. (+/-)		743
15.596	I alt medlemmernes formue	33.030	-671
			33.014

Fondsbørsmeddelelser 2006

13.09.06	Flytning fra XtraMarkedet til Københavns Fondsbørs
22.08.06	Halvårsmeddelelse Placeringsforeningen EGNS-INVEST
28.06.06	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
02.06.06	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
30.05.06	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
10.05.06	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
04.04.06	Forløb af generalforsamling 2006 i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
17.03.06	Indkaldelse til generalforsamling 2006
23.02.06	Årsrapport 2005
23.01.06	Finanskalender

Ejerskab i unoterede andele

Investeringsforeningen EGNS-INVEST ejer 82,96% af EGNS-INVEST Investeringsselskab A/S, og Placeringsforeningen EGNS-INVEST ejer 17,04%. Investeringsforvaltningsselskabet er unoteret og har hjemsted i Horsens. Selskabet har en egenkapital på 49,4 mio. kr. De enkelte afdelinger ejerandel fremgår af beholdningsoversigten i årsregnskabet.

Revisorhonorar

Det samlede honorar til revisor for revision af foreningen udgør: 103 tkr.

Heraf lovpligtig revision:	62 tkr.
Heraf andre ydelser:	41 tkr.

Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter

I forbindelse med handel med værdipapirer for forskellige afdelinger kan der opstå interessekonflikter med hensyn til markedskurser, allokering af omkostninger i forbindelse med handler for flere afdelinger på en gang m.v.. For at tage højde for disse konflikter gennemføres følgende procedure ved køb af finansielle instrumenter:

Handel mellem afdelinger

Ved handel af finansielle instrumenter mellem to afdelinger sendes instruks til depotselskabet. Valutaen afdækkes med den pågældende valutakurs på handelstidspunktet. Handlen gennemføres til seneste aktuelle markedspris for det pågældende selskab, hvis børsen er åben. Hvis børsen er lukket, handles der til seneste lukkekurs.

Handel til flere afdelinger på en gang

Handles der en post til flere afdelinger på en gang, fordeles omkostningerne forholdsmæssigt mellem de forskellige afdelinger.

Hvis ordre ikke gennemføres fuldt ud ved handel til flere afdelinger på en gang

Hvis en ordre ikke gennemføres fuldt ud efter planen, fordeles ordren forholdsmæssigt mellem afdelingerne i forhold til den oprindelig planlagte ordre. På tilsvarende vis fordeles omkostningerne forholdsmæssigt mellem de forskellige afdelinger i forhold til den gennemførte handel.

Fund governance

InvesteringsForeningsRådet, der er brancheorganisation for de danske investeringsforeninger, har vedtaget en række anbefalinger for den adfærd, som ledelsen af en dansk investeringsforening skal praktisere for at sikre bedst mulige vilkår og gennemsigtighed for medlemmerne og andre interessenter.

Idet der er tale om anbefalinger, er det frivilligt for en investeringsforening, om anbefalingerne for Fund governance bliver fulgt. Dog vil det være sådan, at såfremt anbefalingerne ikke følges, vil det kræve en forklaring fra foreningens ledelse.

Foreningen ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på mindst 3 og højst 10 medlemmer, der skal være ejere af foreningsandele. 3 af bestyrelsens medlemmer afgår årligt efter tur, eventuelt ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Fratræder et bestyrelsesmedlem midt i en valgperiode, vælges et nyt medlem til bestyrelsen for den resterende valgperiode ved førstkommande generalforsamling. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år.

Der er i 2006 afholdt 5 bestyrelsesmøder i foreningen.

Fund governance for EGNS-INVEST kan findes på foreningens hjemmeside www.egnsinvest.dk

Indgåede aftaler

Generelt

Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. er grundlaget for driften af Placeringsforeningen EGNS-INVEST. Loven sikrer, at den kapital, som foreningens medlemmer stiller til rådighed, bliver forvaltet på en tryk og sikker måde.

Det gælder blandt andet på områderne for ledelse, opbevaring af foreningens aktiver samt handel med værdipapirer. Disse regler samt beslutninger truffet af bestyrelsen har medført, at Placeringsforeningen EGNS-INVEST har indgået en række aftaler for at imødekomme lovens krav og bestemmelser i øvrigt. De væsentligste aftaler er nævnt nedenfor med en kort beskrivelse af formål og indhold i hver enkelt aftale.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået en aftale med EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om, at selskabet skal varetage den daglige ledelse af foreningen, og skal blandt andet,

- påse at Foreningens virksomhed drives i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden for Foreningens virksomhedsområde.
- forestå løbende porteføljepleje af Foreningens midler og herunder påse, at Foreningens midler og likvider anbringes overensstemmende med de for investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. fastsatte bestemmelser samt i overensstemmelse med Foreningens formålsbestemmelse og de for de enkelte afdelinger fastlagte investeringsprofiler.
- forestå Foreningens bogholderi og regnskabsførelse samt i forbindelse hermed udarbejde årsrapport samt aftalte eller lov- og vedtægtsbestemte perioderegnskaber og formueopgørelser.
- varetage alle Foreningens daglige administrative opgaver og i forbindelse hermed også fungere som sekretariat for Foreningens bestyrelse m.v.

Investeringsforvaltningsselskabet afholder på Foreningens vegne alle de omkostninger, der er forbundet med administrationen af Foreningen bortset fra afdelingsdirekte omkostninger såsom omkostninger til Finanstilsynet samt depot- og VP-gebyrer. Disse omkostninger afholdes direkte af Foreningens enkelte afdelinger.

Til dækning af de af Investeringsforvaltningsselskabet afholdte omkostninger ud over de afdelingsdirekte omkostninger betaler hver af Foreningens afdelinger et afdeling for afdeling-vederlag, hvilket blandt andet dækker administrations- og markedsføringsomkostninger. Vederlaget deles mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i regnskabsåret som deres aktiver ved regnskabsårets udløb. Rammerne for den maksimale omkostning er fastsat i foreningens vedtægter og ser således ud:

Afdelingstype	Maks omk. procent p.a.
Obligationsafdeling	1,5%

Depotselskabsaftale:

Foreningen har indgået aftale med Sparbank Vest A/S, Adelgade 8, 7800 Skive om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for afdelingen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders forudgående skriftlig varsel til den første i en måned. For sin funktion som depotbank modtager Sparbank Vest 0,03% p.a. for aktieafdelinger og 0,01% p.a. for obligationsafdelinger. Afregning finder sted med 1/12 hver måned målt på afdelingernes løbende gnsn. formue. Den del af depotselskabets opgave som har med udenlandske værdipapirer at gøre, er outsourcet til Svenska

Handelsbanken. Afregning af transaktionsgebyrer, depotgebyrer og gebyr for hjem søgning af udbytteskat sker direkte til Svenska Handelsbanken iht. særskilt aftale.

Depotselskabet skal påse, at

- 1) en forenings udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger og vedtægterne.
- 2) værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der sælges for foreningens regning, kun udleveres mod, at salgssummen (modydelsen) indbetales til depotselskabet.
- 3) betaling for værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der købes for foreningens regning, kun finder sted mod levering af disse til depotselskabet.
- 4) udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægters regler herom.
- 5) værdiansættelsen af en forenings beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom.
- 6) en forenings køb og salg af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med § 46 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger.
- 7) køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien.

Aftale om formidling og salg

Foreningen har indgået aftale med en række pengeinstitutter om, at de til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af foreningsandele i afdelingen. Pengeinstitutterne fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens foreningsandele, og foreningen kan sideløbende med pengeinstitutterne iværksætte egen markedsføring af foreningsandele.

Honorar for ydelserne omfatter en tegningsprovision, som betales af nettosalget i hver afdeling, samt en depotprovision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens navnenoterede investeringsandele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut. Satsen er følgende for foreningens afdelinger:

Tegningsprovision ved nettosalg	sats
Obligationsafdelinger	0,50% - 1,00%
Depotprovision	sats
Obligationsafdelinger	0,50% - 0,75% p.a.

Samarbejdende pengeinstitutter

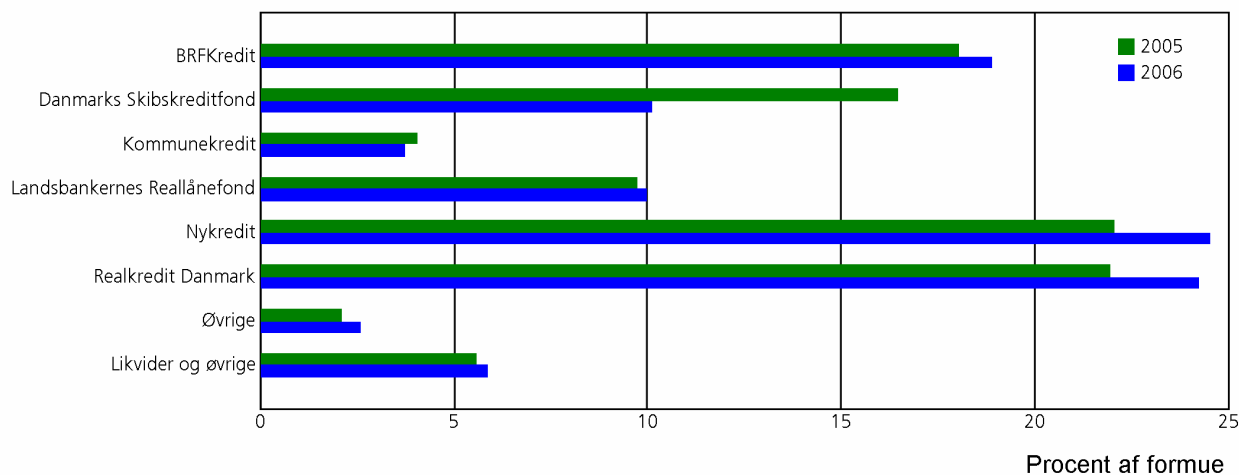
EGNS-INVEST samarbejder med 88 pengeinstitutter, på www.egnsinvest.dk kan De finde det pengeinstitut, som ligger nærmest Deres bopæl.

Agri-Egens Sparekasse	Jelling Sparekasse	Sparekassen Hvetbo
Andelskassen Fælleskassen	Klim Sparekasse	Sparekassen i Skals
Andelskassen J.A.K. Ebeltoft	Københavns Andelskasse	Sparekassen Kronjylland
Andelskassen J.A.K. Slagelse	Langå Sparekasse	Sparekassen Limfjorden
Andelskassen OIKOS	Lunde-Kvong Andelskasse	Sparekassen Lolland
Boddum-Ydby Sparekasse	Løkken Sparekasse	Sparekassen Løgumkloster
Borbjerg Sparekasse	Max Bank A/S	Sparekassen Midtdjurs
Broager Sparekasse	Middelfart Sparekasse	Sparekassen Midtfjord
Brørup Sparekasse	Morsø Andelskasse	Sparekassen Thy
Den jyske Sparekasse	Morsø Bank	Sparekassen Vendsyssel
DiBa	Morsø Sparekasse	Spar Salling
Djurslands Bank A/S	Mørke Sparekasse	Sparekassen Østjylland
Dronninglund Sparekasse	Nordoya Sparikassi	sparTrelleborg
ebh bank a/s	Ringkjøbing Bank	St. Brøndum Sparekasse
Finansbanken A/S	Ringkjøbing Landbobank	Svendborg Sparekasse
Finanssektorens Pensionskasse	Roskilde Bank A/S	Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Fionia Bank	Ryslinge Andelskasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Flemløse Sparekasse	Rønde og Omegns Sparekasse	Thisted Andelskasse
Folkesparekassen	SJE B	Tved Sparekasse
Forstædernes Bank A/S	Skælskør Bank	Tønder Bank A/S
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinst.	Skjern Bank	Ulsted Sparekasse
Frøslev-Møllerup Sparekasse	Spar Mors	Vistoft Sparekasse
Galten Sparekasse	Sparbank Vest	Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Gjerlev-Enslev Sparekasse	Sparekassen Balling	Østjydsk Bank A/S
Hals Sparekasse	Sparekassen Bredebro	
Handelsbanken Midtbank	Sparekassen Den lille Bikube	
Hunstrup-Østerild Sparekasse	SPAREKASSEN DJURSLAND	
Hvidbjerg Bank Aktieselskab	Sparekassen Farsø	
J.A.K. Andelskassen Brenderup	Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn	
J.A.K. Andelskassen Rødding	Sparekassen Faaborg	
J.A.K. Andelskassen Vårde	Sparekassen Himmerland	
J.A.K. Andelskassen Østervrå	Sparekassen Hobro	

Beholdningsoversigter

Ultimo 2005
Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
BRFKredit													
2.50% BRF 223.s.IS 47	DKK	100,00	2.997.907	116,30	7.727.883		100,00	2.899.567	114,00	7.489.448			
2.50% BRF 223.s.W.IS 50	DKK	100,00	4.294.960	116,50	11.091.086		100,00	4.159.270	114,78	10.816.530			
					18.818.968	18,05 %						18.305.978	18,92 %
Danmarks Skibskreditfond													
2.50% INK SK SI 07	DKK	100,00	2.627.496	100,70	5.863.828		100,00	696.549	100,00	1.581.587			
2.50% INK SK SI 08	DKK	100,00	454.539	103,00	1.033.463		100,00	252.372	100,75	575.571			
2.50% INK SK SI 10	DKK	100,00	4.438.123	104,50	10.250.280		100,00	3.328.575	101,30	7.640.155			
					17.147.572	16,45 %						9.797.314	10,12 %
Kommunekredit													
2.50% Kom 95.s.AI 02æ 06	DKK	100,00	234.957	100,50	522.052								
2.50% Kom 97.s.IS 50	DKK	100,00	1.434.842	116,50	3.705.204		100,00	1.389.194	114,75	3.611.730			
					4.227.255	4,06 %						3.611.730	3,73 %
Landsbankernes Reallånefond													
2.50% LRF IS 47	DKK	100,00	2.069.719	116,25	5.333.134		100,00	1.902.725	114,70	4.944.536			
2.50% LRF IS 50	DKK	100,00	1.876.213	116,00	4.824.500		100,00	1.816.783	114,90	4.729.540			
					10.157.634	9,74 %						9.674.076	10,00 %
Nykredit													
2.50% NYK 75.s.b.IS 31	DKK	100,00	2.369.559	108,85	5.707.639		100,00	2.142.018	105,50	5.116.727			
2.50% NYK 75.s.IS 26	DKK	100,00	6.145.662	107,00	14.554.344		100,00	6.710.785	105,25	15.985.439			
2.50% NYK 79.s.b.IS 50	DKK	100,00	1.047.531	116,50	2.705.095		100,00	1.014.434	114,35	2.628.376			
					22.967.078	22,03 %						23.730.542	24,52 %
Realkredit Danmark													
2.50% RD 30D..IS.INK 50	DKK	100,00	780.444	116,50	2.015.395		100,00	755.829	114,25	1.956.644			
2.50% RD INK 30.a.IS 44	DKK	100,00	949.695	116,25	2.446.665		100,00	916.426	114,60	2.379.002			
2.50% RD INK 35.s.IS 26	DKK	100,00	7.784.845	107,00	18.435.928		100,00	8.057.871	104,90	19.133.861			
					22.897.988	21,97 %						23.469.507	24,25 %
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	4.771	456,52	2.178.061		100,00	4.771	524,24	2.501.149			
					2.178.061	2,09 %						2.501.149	2,58 %
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	5.847.079		0,00	0	0,00	5.681.180			
					5.847.079	5,61 %						5.681.180	5,87 %
I alt					104.241.635	100,00 %	I alt					96.771.476	100,00 %
heraf noteret					96.216.494	92,30 %	heraf noteret					88.589.147	91,54 %
heraf unoteret					2.178.061	2,09 %	heraf unoteret					2.501.149	2,58 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					5.847.079	5,61 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					5.681.180	5,87 %

Formuefordeling


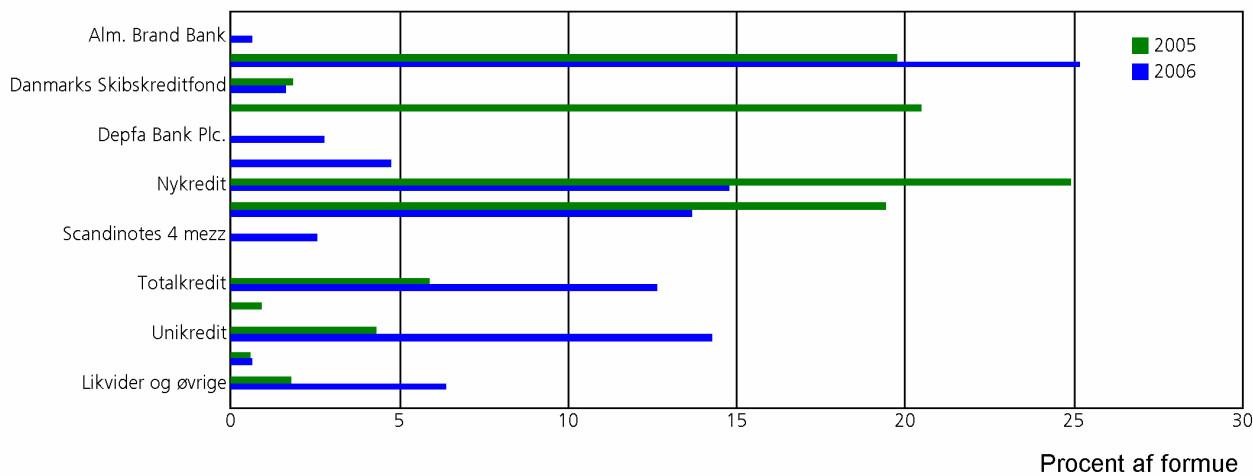
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Alm. Brand Bank											
5,855% Alm. Brand Bank 16	DKK						100,00	4.000.000	100,75	4.030.000	
						0,00 %				4.030.000	0,64 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321.B. RTL 07	DKK	100,00	31.000.000	99,09	30.717.900						
2.00% BRF 321.B. RTL 09	DKK	100,00	15.000.000	96,88	14.532.000		100,00	15.000.000	96,50	14.475.000	
4.00% BRF 111.B. 35	DKK	100,00	22.773.471	97,00	22.093.668		100,00	44.887.007	92,40	41.485.163	
4.00% BRF 321.B. RTL 07	DKK	100,00	12.000.000	101,10	12.132.000		100,00	12.000.000	100,00	12.001.315	
4.00% BRF 321.B. RTL 08	DKK	100,00	8.000.000	101,91	8.152.800		100,00	8.000.000	99,97	7.997.600	
3.00% BRF 321B. RTL 2012	DKK						100,00	40.000.000	94,90	37.960.000	
4,51% BRF 154.B 38	DKK	100,00	17.500.000	99,15	17.351.250		100,00	17.244.614	98,32	16.956.184	
4.00% BRF 111 B. 38	DKK						100,00	63.355	92,13	63.362	
4.00% BRF 2016 RTL	DKK						100,00	5.250.000	98,50	5.171.250	
4.00% BRF 411. B OA 38	DKK	100,00	5.998.228	94,98	5.697.205		100,00	23.621.041	90,55	21.389.683	
					110.676.823	19,77 %				157.499.557	25,18 %
Danmarks Skibskreditfond											
4.00% SKIBE INK St 11	DKK	100,00	10.100.000	103,85	10.488.850		100,00	10.100.000	99,80	10.079.800	
					10.488.850	1,87 %				10.079.800	1,61 %
Danske Stat											
4.00% Stat INK St.lån 10	DKK	100,00	18.900.000	104,45	19.741.050						
4.00% Stat INK St.lån 15	DKK	100,00	13.000.000	105,70	13.741.000						
5.00% Stat INK St.lån 13	DKK	100,00	11.000.000	112,43	12.367.300						
6.00% Stat INK St.lån 09	DKK	100,00	22.000.000	111,02	24.424.400						
6.00% Stat INK St.lån 11	DKK	100,00	32.000.000	115,73	37.033.600						
7.00% Stat INK St.lån 24	DKK	100,00	5.000.000	147,28	7.364.000						
					114.671.350	20,48 %					0,00 %
Depfa Bank Plc.											
Depfa Bank 2011	DKK						100,00	17.500.000	100,00	17.500.000	
						0,00 %				17.500.000	2,80 %
DLR											
2.00% DLR 01 St.I INK 07	DKK										
4.00% DLR 01 St.I INK 09	DKK						100,00	20.000.000	99,50	19.900.000	
4.00% DLR 01 st.I. INK 10	DKK						100,00	10.000.000	99,35	9.935.000	
						0,00 %				29.835.000	4,77 %
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 07	DKK	100,00	25.000.000	99,08	24.770.000						
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	3.000.000	94,40	2.832.000		100,00	10.000.000	92,80	9.280.000	
4.00% NYK 03D. 35	DKK	100,00	33.725.029	97,20	32.785.832						
4.00% NYK INK90 D stl. 08	DKK	100,00	12.000.000	101,95	12.234.000		100,00	12.000.000	99,86	11.983.200	
5.00% NYK 03D. 35	DKK	100,00	14.000.000	102,00	14.249.561						
4,2749% NYK 37D 500CF6 16	DKK	100,00	946.915	98,80	935.629		100,00	5.841.670	99,20	5.795.203	
4,5790% NYK 33D CF 38	DKK	100,00	30.904.870	99,60	30.782.574		100,00	28.558.769	100,50	28.700.832	
4,8325% NYK 33D 500CF6 38	DKK	100,00	16.000.000	99,22	15.875.963		100,00	33.895.082	98,35	33.338.325	
5.00% NYK 02D 28	DKK						100,00	3.475.387	100,05	3.477.117	
5.00% NYK 03D. 38	DKK	100,00	5.000.000	101,00	5.050.000						
					139.515.559	24,92 %				92.574.676	14,80 %
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 07	DKK	100,00	37.000.000	99,15	36.685.500						
4.00% RD 10D.s.INK 08	DKK						100,00	2.000.000	99,96	1.999.200	
4.00% RD 23D s. 35	DKK	100,00	31.838.442	97,20	30.951.614		100,00	92.377	92,44	92.387	
4,16% RD 53D 6FF 38	DKK	100,00	20.519.440	100,25	20.570.688						
4,51% RD 73D 5CF 38	DKK						100,00	17.800.000	98,30	17.498.805	
4,51% RD 83D 5CF OA 38	DKK	100,00	6.000.000	98,25	5.895.095		100,00	6.971.207	97,70	6.810.979	
4.00% RD 23D s. 38	DKK	100,00	10.000.000	96,20	9.620.921		100,00	15.326.845	91,80	14.078.559	
5.00% RD 23D s. 38	DKK	100,00	5.000.000	101,05	5.052.500		100,00	45.737.083	98,40	45.007.771	
					108.776.318	19,43 %				85.487.700	13,67 %
Scandinotes 4 mezz											
3.00% ERH Scandinotes 4 MEZZ	DKK						100,00	17.500.000	92,35	16.161.250	
						0,00 %				16.161.250	2,58 %
St. Bælt											
4.00% St.Bælt 06	DKK										
						0,00 %					0,00 %

Ultimo 2005

Ultimo2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Totalkredit													
4,2888% TK 122C.s OA 16	DKK	100,00	33.500.000	98,80	33.098.499		100,00	64.198.221	99,65	63.973.999			
4,3901% TK 122C.s OA 15	DKK						100,00	15.000.000	101,10	15.164.323			
					33.098.499	5,91 %				79.138.322	12,65 %		
Tyrkiske stat													
4.00% St.Bælt 06	DKK	100,00	5.000.000	100,90	5.045.000								
					5.045.000	0,90 %					0,00 %		
Unikredit													
4.00% Nordea INK 08	DKK						100,00	10.000.000	99,78	9.978.000			
4.00% Nordea ann 35	DKK	100,00	24.958.277	97,18	24.258.022		100,00	24.484.375	92,47	22.649.659			
4,51% UNI Nordea5CF OA 38	DKK						100,00	34.000.000	97,64	33.197.607			
4.00% UNI Nordea INK 16	DKK						100,00	14.000.000	98,57	13.799.800			
4.00% UNI Nordea INK 2017	DKK						100,00	10.000.000	98,39	9.839.000			
					24.258.022	4,33 %				89.464.066	14,30 %		
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	7.488	456,52	3.418.428		100,00	7.488	524,24	3.925.509			
					3.418.428	0,61 %				3.925.509	0,63 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	9.991.825		0,00	0	0,00	39.841.907			
					9.991.825	1,78 %				39.841.907	6,37 %		
I alt					559.940.674	100,00 %	I alt					625.537.787	100,00 %
heraf noteret					546.530.421	97,61 %	heraf noteret					581.770.371	93,00 %
heraf unoteret					3.418.428	0,61 %	heraf unoteret					3.925.509	0,63 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					9.991.825	1,78 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					39.841.907	6,37 %

Formuefordeling



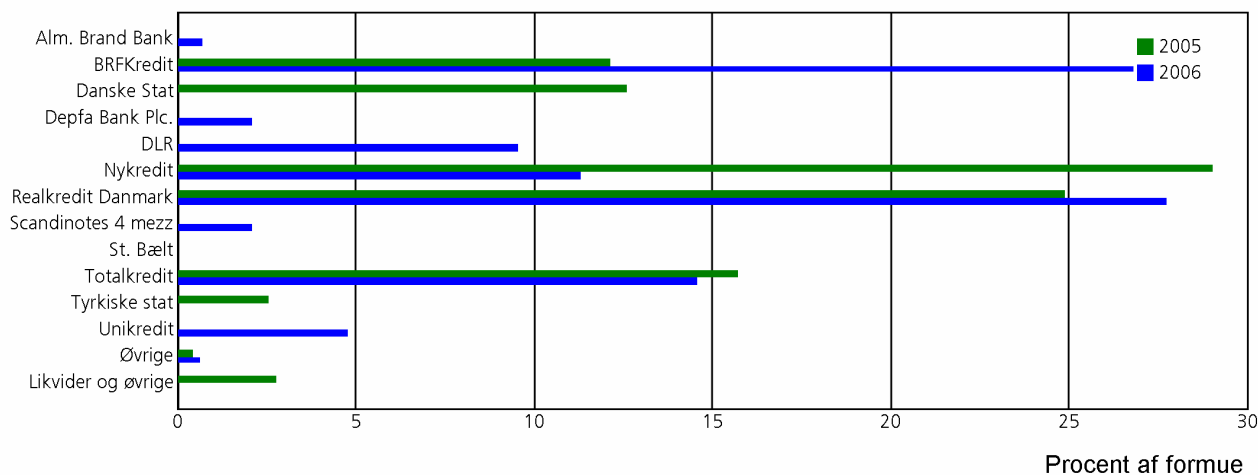
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Alm. Brand Bank											
5,855% Alm. Brand Bank 16	DKK						100,00	2.100.000	100,75	2.115.750	
						0,00 %				2.115.750	0,67 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321.B. RTL 07	DKK	100,00	37.000.000	99,09	36.663.300						
2.00% BRF 321.B. RTL 09	DKK	100,00	8.000.000	96,88	7.750.400		100,00	17.800.000	96,50	17.177.000	
4.00% BRF 111.B. 35	DKK						100,00	7.600.000	92,40	7.022.400	
3.00% BRF 321B. RTL 09	DKK						100,00	9.700.000	97,70	9.476.900	
3.00% BRF 321B. RTL 2008	DKK						100,00	40.000.000	98,90	39.560.000	
3.00% BRF 321B. RTL 2012	DKK						100,00	8.000.000	94,90	7.592.000	
4,51% BRF 154.B 38	DKK	100,00	3.600.000	99,15	3.569.400		100,00	3.547.464	98,32	3.488.129	
					47.983.100	12,13 %				84.316.429	26,78 %
Danske Stat											
3.00% Stat INK Stgb 06	DKK	100,00	17.000.000	100,14	17.023.800						
4.00% Stat INK St.lån 08	DKK	100,00	17.500.000	102,80	17.990.000						
4.00% Stat INK St.lån 10	DKK	100,00	1.000.000	104,45	1.044.500						
5.00% Stat INK St.lån 13	DKK	100,00	9.000.000	112,43	10.118.700						
7.00% Stat INK St.lån 07	DKK	100,00	2.000.000	107,39	2.147.800						
7.00% Stat INK St.lån 24	DKK	100,00	1.000.000	147,28	1.472.800						
					49.797.600	12,59 %					0,00 %
Depfa Bank Plc.											
Depfa Bank 2011	DKK						100,00	6.500.000	100,00	6.500.000	
						0,00 %				6.500.000	2,06 %
DLR											
2.00% DLR 01 St.I INK 07	DKK										
4.00% DLR 01 St.I INK 08	DKK						100,00	30.000.000	99,84	29.952.000	
						0,00 %				29.952.000	9,51 %
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 07	DKK	100,00	36.000.000	99,08	35.668.800						
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	2.000.000	94,40	1.888.000						
4.00% NYK 03D. 35	DKK	100,00	8.393.177	97,20	8.160.195						
4.00% NYK INK90 D stl. 06	DKK	100,00	5.500.000	100,01	5.501.205						
4.00% NYK INK90 D stl. 08	DKK	100,00	13.000.000	101,95	13.253.500		100,00	3.000.000	99,86	2.995.800	
5.00% NYK 03D. 35	DKK	100,00	30.000.000	102,00	30.577.170						
4,2749% NYK 37D 500CF6 16	DKK	100,00	9.905.626	98,80	9.787.565		100,00	10.608.712	99,20	10.524.326	
4,5790% NYK 33D CF 38	DKK	100,00	5.000.000	99,60	4.980.214		100,00	13.279.378	100,50	13.345.435	
4,8325% NYK 33D 500CF6 38	DKK	100,00	5.000.000	99,22	4.961.238		100,00	8.781.594	98,35	8.637.718	
					114.777.889	29,02 %				35.503.280	11,28 %
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 07	DKK	100,00	44.000.000	99,15	43.626.000		100,00	2.400.000	100,00	2.400.132	
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK						100,00	2.000.000	93,07	1.861.400	
4.00% RD 10D.s.INK 07	DKK	100,00	14.000.000	101,06	14.148.400		100,00	14.000.000	100,00	14.001.534	
4.00% RD 10D.s.INK 08	DKK						100,00	20.000.000	99,96	19.992.000	
4.00% RD 10D.s.INK 14	DKK	100,00	4.100.000	104,25	4.274.250		100,00	4.100.000	99,00	4.059.000	
4.00% RD 23D s. 35	DKK	100,00	11.882.784	97,20	11.551.801		100,00	37.138	92,44	37.142	
5.00% RD 23D s. 35	DKK						100,00	15.976.508	99,40	15.881.198	
4,16% RD 53D 6FF 38	DKK	100,00	10.672.182	100,25	10.698.828						
4,26% RD 73D 6CF 38	DKK						100,00	10.000.000	100,48	10.047.773	
4,51% RD 73D 5CF 38	DKK						100,00	6.452	98,30	6.453	
4,51% RD 83D 5CF OA 38	DKK	100,00	2.000.000	98,25	1.965.032		100,00	3.986.887	97,70	3.895.251	
4.00% RD 23D s. 38	DKK	100,00	2.000.000	96,20	1.924.184		100,00	34.772	91,80	34.776	
4.05% RD 11D 6F OA 1 10	DKK						100,00	15.000.000	100,06	15.009.000	
5.00% RD 23D s. 38	DKK	100,00	10.000.000	101,05	10.105.000		100,00	25.597	98,40	25.601	
					98.293.495	24,85 %				87.251.258	27,72 %
Scandinotes 4 mezz											
3.00% ERH Scandinotes 4 MEZZ	DKK						100,00	7.000.000	92,35	6.464.500	
						0,00 %				6.464.500	2,05 %
St. Bælt											
4.00% St.Bælt 06	DKK										
						0,00 %					0,00 %
Totalkredit											
3.37% Tot CIBOR 122c 07	DKK	100,00	6.400.549	99,95	6.397.508						

Ultimo 2005

Ultimo2006

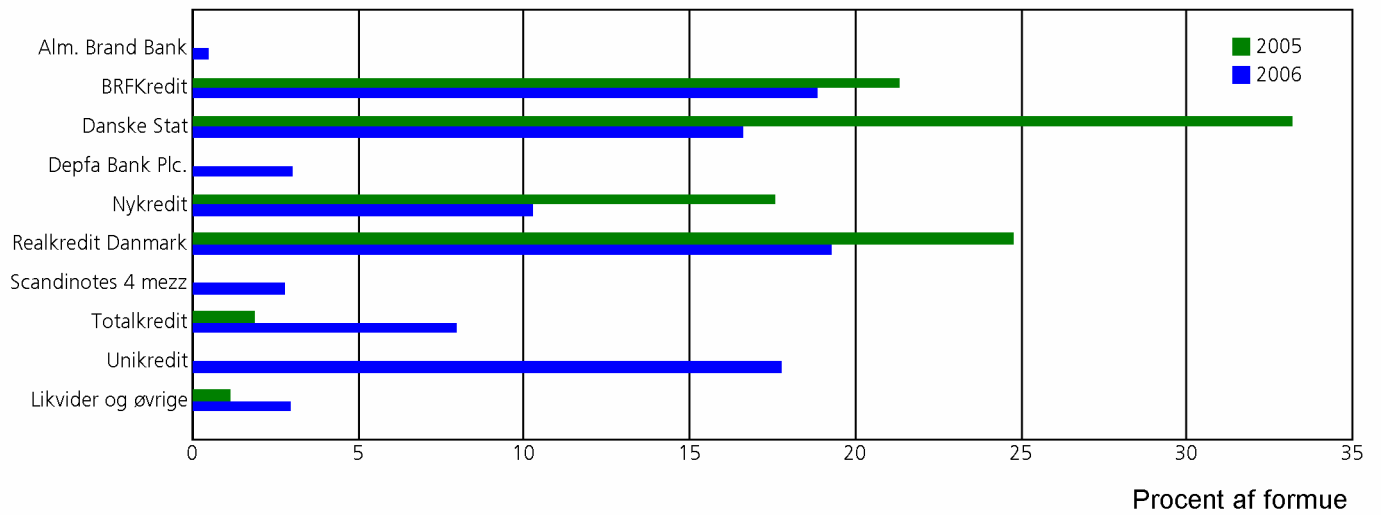
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
4,2888% TK 122C.s OA 16	DKK	100,00	41.300.000	98,80	40.805.144		100,00	45.972.793	99,65	45.812.226			
4,5790% TK 30C. CF 38	DKK	100,00	14.915.767	99,57	14.852.290								
					62.054.943	15,69 %						45.812.226	14,55 %
Tyrkiske stat													
4.00% St.Bælt 06	DKK	100,00	10.000.000	100,90	10.090.000								
					10.090.000	2,55 %						0,00 %	
Unikredit													
4.00% Nordea INK 08	DKK						100,00	15.000.000	99,78	14.967.000			
						0,00 %						14.967.000	4,75 %
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	3.804	456,52	1.736.606		100,00	3.804	524,24	1.994.209			
					1.736.606	0,44 %						1.994.209	0,63 %
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	10.769.407		0,00	0	0,00	-67.513			
					10.769.407	2,72 %						-67.513	-0,02 %
I alt					395.503.039	100,00 %	I alt					314.809.139	100,00 %
heraf noteret					382.997.027	96,84 %	heraf noteret					312.882.444	99,39 %
heraf unoteret					1.736.606	0,44 %	heraf unoteret					1.994.209	0,63 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					10.769.407	2,72 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					-67.513	-0,02 %

Formuefordeling



Papirnavn	Valuta	Ultimo 2005					Ultimo2006				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Alm. Brand Bank											
5,855% Alm. Brand Bank 16	DKK						100,00	150.000	100,75	151.125	
						0,00 %				151.125	0,46 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321.B. RTL 09	DKK										
4.00% BRF 111.B. 35	DKK	100,00	1.387.272	97,00	1.345.861						
4.51% BRF 154.B 38	DKK	100,00	900.000	99,15	892.350		100,00	886.866	98,32	872.032	
4.00% BRF 111 B. 38	DKK						100,00	1.783.658	92,13	1.643.939	
4.00% BRF 2016 RTL	DKK						100,00	1.750.000	98,50	1.723.750	
4.00% BRF 411. B OA 38	DKK	100,00	1.149.838	94,98	1.092.133		100,00	2.197.891	90,55	1.990.267	
					3.330.344	21,36 %				6.229.988	18,87 %
Danske Stat											
4.00% Stat INK St.lån 10	DKK	100,00	100.000	104,45	104.450						
4.00% Stat INK St.lån 15	DKK	100,00	1.650.000	105,70	1.744.050						
4.00% Stat INK St.lån 17	DKK						100,00	4.250.000	100,40	4.267.000	
5.00% Stat INK St.lån 13	DKK	100,00	500.000	112,43	562.150		100,00	350.000	106,64	373.240	
6.00% Stat INK St.lån 09	DKK	100,00	500.000	111,02	555.100						
6.00% Stat INK St.lån 11	DKK	100,00	1.500.000	115,73	1.735.950		100,00	400.000	109,10	436.400	
7.00% Stat INK St.lån 24	DKK	100,00	325.000	147,28	478.660		100,00	300.000	137,50	412.500	
					5.180.360	33,22 %				5.489.140	16,63 %
Depfa Bank Plc.											
Depfa Bank 2011	DKK						100,00	1.000.000	100,00	1.000.000	
						0,00 %				1.000.000	3,03 %
Nykredit											
4.00% NYK 03D. 35	DKK	100,00	1.881.378	97,20	1.828.984		100,00	1.236.692	92,47	1.144.054	
3.00% NYK 02D 28	DKK	100,00	500.000	93,18	466.196		100,00	481.909	89,60	432.276	
4,5790% NYK 33D CF 38	DKK	100,00	350.000	99,60	348.615		100,00	831.255	100,50	835.390	
4,8325% NYK 33D 500CF6 38	DKK	100,00	100.000	99,22	99.225		100,00	591.132	98,35	581.422	
5.00% NYK 73 D OA 38	DKK						100,00	400.000	97,75	391.000	
					2.743.020	17,59 %				3.384.142	10,25 %
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK						100,00	800.000	93,07	744.560	
4.00% RD 23D s. 35	DKK	100,00	1.482.994	97,20	1.441.687						
3.00% RD 22D s. 28	DKK	100,00	1.000.000	93,30	933.551		100,00	963.632	89,60	864.383	
4,16% RD 53D 6FF 38	DKK	100,00	1.482.271	100,25	1.485.975						
5.00% RD 23D s. 38	DKK						100,00	3.188.790	98,40	3.137.942	
5.00% RD 43D OA 38	DKK						100,00	1.650.000	97,82	1.614.052	
					3.861.213	24,76 %				6.360.938	19,27 %
Scandinotes 4 mezz											
3.00% ERH Scandinotes 4 MEZZ	DKK						100,00	1.000.000	92,35	923.500	
						0,00 %				923.500	2,80 %
Totalkredit											
4,2888% TK 122C.s OA 16	DKK	100,00	300.000	98,80	296.408		100,00	2.644.010	99,65	2.634.775	
					296.408	1,90 %				2.634.775	7,98 %
Unikredit											
4,51% UNI Nordea5CF OA 38	DKK						100,00	5.000.000	97,64	4.882.001	
4.00% UNI Nordea INK 16	DKK						100,00	1.000.000	98,57	985.700	
						0,00 %				5.867.701	17,77 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	183.298		0,00	0	0,00	972.716	
					183.298	1,18 %				972.716	2,95 %
I alt					15.594.643	100,00 %	I alt			33.014.025	100,00 %
heraf noteret					15.411.345	98,82 %	heraf noteret			32.041.309	97,05 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					183.298	1,18 %	heraf øvrige finansielle instrumenter			972.716	2,95 %

Formuefordeling



Ordinær Generalforsamling

i Placeringsforeningen EGNS-INVEST
afholdes tirsdag den 3. april 2007 kl. 14.00 hos
EGNS-INVEST, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens

Dagsorden bekendtgøres i henhold til vedtægterne



Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk