

Fuldstændigt samleprospekt for Investeringsforeningen EGNS-INVEST

EGNS-INVEST Emerging Østeuropa
EGNS-INVEST Østen
EGNS-INVEST Emerging Østen
EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin
EGNS-INVEST Korte obligationer
EGNS-INVEST Danmark
EGNS-INVEST Obligationer
EGNS-INVEST Globale obligationer
EGNS-INVEST Europa
EGNS-INVEST Lange obligationer
EGNS-INVEST Norden
EGNS-INVEST USA
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.
EGNS-INVEST Tyskland
EGNS-INVEST Obligationer Højrentelande

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Fællesprospekt for afdelingerne:

EGNS-INVEST Emerging Østeuropa
EGNS-INVEST Østen
EGNS-INVEST Emerging Østen
EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin
EGNS-INVEST Korte obligationer
EGNS-INVEST Danmark
EGNS-INVEST Obligationer
EGNS-INVEST Globale obligationer
EGNS-INVEST Europa
EGNS-INVEST Lange obligationer
EGNS-INVEST Norden
EGNS-INVEST USA
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.
EGNS-INVEST Tyskland
EGNS-INVEST Obligationer Højrentelande

Offentliggørelsesdato

Prospektet er offentliggjort den 8. januar 2007.

Bestyrelsens erklæring

Vi erklærer herved,

- at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og
- at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

Horsens, den 8. januar 2007

Bestyrelsen for Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Herluf Skjøtt
formand

Arne Knudsen
næstformand

Flemming Robert Holm

Leif Berntsen

Knud Lomborg

Johannes Lund Andersen

Torben Vilsgaard

Steffen Löfvall

Søren Iversen

Generel information om investeringsforeningen:

Foreningen

Investeringsforeningen EGNS-INVEST
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Registreringsnummer hos Finanstilsynet

Investeringsforeningen er registreret i Finanstilsynet under FT 11026.

Registreringsnr. hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Foreningen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under CVR-nummer: 76 41 17 19.

Foreningens stiftelsesdato

Foreningen er stiftet 1. november 1984.

Formål

Foreningens formål er fra offentligheden eller en nærmere i vedtægternes pkt. 3.1. angivet kreds af offentligheden at modtage midler, der investeres i danske og udenlandske instrumenter for at opnå størst muligt afkast og værdiforøgelse under hensyntagen til en rimelig risikospredning.

Bestyrelse

Gårdejer, Herluf Skjøtt, Højagervej 6a, Kærby, 8983 Gjerlev J (formand)
Selvstændig

Advokat, Arne Knudsen, Niels Juels Vej 37, 5700 Svendborg (næstformand)
Dania Advokater A/S

Fhv. Handelsskoledirektør, Flemming Robert Holm, Glentevej 5, 4200 Slagelse

Direktør, Leif Berntsen, Rugvangen 32, 7900 Nykøbing Mors
Selvstændig

Samfundsforsker, Johannes Lund Andersen, Nørre Tranders Vej 30, 9000 Ålborg
Aalborg Universitet

Direktør, Torben Vilsgaard, Arnakvej 32, 8270 Højbjerg
Incuba Venture

Seniorkonsulent, Steffen Löfvall, Hakonsvej 4B, 2880 Bagsværd
MOCH A/S

Adm. direktør, Knud Lomborg, Hvedebjergvej 66, 8220 Brabrand

F & H A/S

Adm. direktør, Søren Iversen, Strandvejen 17, 7800 Skive
Astralis A/S

Investeringsforvaltningsselskab

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens.
Direktion: Thorkild Steen Sørensen.

Revision

ERNST & YOUNG, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Søren Frichs Vej 38A, 8230
Åbyhøj, statsautoriseret revisor Henning Aslak.

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, Reservevej 81, 7800
Skive, statsautoriseret revisor Peter H. Christensen.

Depotselskab

Sparbank Vest A/S
Adelgade 8
7800 Skive

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 andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders forudgående skriftlig varsel til den første i en måned.

Depotselskabet skal påse, at

1. en forenings udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. 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 samt andre kollektive investeringsordninger m.v.,
7. køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien.

For sin funktion som depotbank modtager Sparbank Vest A/S et årligt vederlag fra hver investeringsafdeling målt på gennemsnitsformuen pr. måned. Herudover betales et anslået særskilt vederlag for opbevaring og clearing af udenlandske værdipapirer. Vederlaget beregnes som en procentdel p.a. af værdipapirernes kursværdi ultimo hver måned.

Afdeling	Vederlag for funktion som depotbank	Vederlag for opbevaring og clearing af udenlandske værdipapirer
EGNS-INVEST Emerging Østeuropa	0,03 % p.a.	0,10 % p.a.
EGNS-INVEST Østen	0,03 % p.a.	0,08 % p.a.
EGNS-INVEST Emerging Østen	0,03 % p.a.	0,22 % p.a.
EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin	0,03 % p.a.	0,09 % p.a.
EGNS-INVEST Korte obligationer	0,01 % p.a.	-
EGNS-INVEST Danmark	0,03 % p.a.	-
EGNS-INVEST Obligationer	0,01 % p.a.	-
EGNS-INVEST Globale obligationer	0,01 % p.a.	0,03 % p.a.
EGNS-INVEST Europa	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EGNS-INVEST Lange obligationer	0,01 % p.a.	-
EGNS-INVEST Norden	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EGNS-INVEST USA	0,03 % p.a.	0,08 % p.a.
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte	0,03 % p.a.	0,03 % p.a.
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,03 % p.a.	0,03 % p.a.
EGNS-INVEST Tyskland	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EGNS-INVEST Tyskland, Akk.	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande	0,015 % p.a.	0,015 % p.a.

Markedsføringsaftale

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 afdelingens foreningsandele, og foreningen kan sideløbende med pengeinstitutterne iværksætte egen markedsføring af foreningsandele. Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens navnenoterede investeringsandele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut. Den årlige sats for de enkelte afdelinger er som følger:

Afdeling	Sats p.a.
EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin	1,00 %
EGNS-INVEST Østen	1,00 %
EGNS-INVEST USA	1,00 %
EGNS-INVEST Norden	1,00 %
EGNS-INVEST Europa	1,00 %
EGNS-INVEST Danmark	1,00 %
EGNS-INVEST Emerging Østeuropa	1,00 %
EGNS-INVEST Emerging Østen	1,00 %
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte	1,00 %
EGNS-INVEST Obligationer	0,60 %
EGNS-INVEST Lange obligationer	0,75 %
EGNS-INVEST Globale obligationer	0,80 %
EGNS-INVEST Korte obligationer	0,50 %
EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	1,00 %
EGNS-INVEST Tyskland	1,00 %
EGNS-INVEST Tyskland, Akk.	1,00 %
EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande	1,00 %

Maksimale omkostninger

I henhold til vedtægternes § 19 afholder hver af foreningens afdelinger sine egne omkostninger. Fællesudgifterne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i regnskabsåret som deres aktiver ved regnskabsårets udløb. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer denne en forholdsmæssig andel af fællesudgifterne. Afdelingens administrationsomkostninger, herunder omkostninger til EDB, depotselskab, revision, bestyrelse, administration, tilsyn og markedsføring, må ikke overstige nedenstående procent af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for den nævnte sats i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Aktieafdelinger	2,50 %
Obligationsafdelinger	1,50 %
Blandede afdelinger	2,00 %

Information om de inkluderede afdelinger:

EGNS-INVEST Emerging Østen

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, som ønsker et supplement til de traditionelle brede geografiske afdelinger.

Afdelingens SE-nr: 28 14 23 31
Afdelingen er stiftet 19. februar 2004.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001030485-6
Ex-kupon fondskode: DK0060067874. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060067874 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK001030485-6

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i aktier i store, mellemstore og små selskaber i Fjernøsten på tværs af en række forskellige sektorer.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler udviklingen på de asiatiske aktiemarkeder, som har status som emerging market.

Som grundlag for styringen benytter EGNS-INVEST Morgan Stanleys definition af, hvilke lande der kan betegnes som emerging markets, og hvilke der kan betegnes som udviklede markeder. Dette betyder, at et land kun kan indgå i afdelingen, så længe det har status som emerging market. Fører den økonomiske udvikling i landet således til, at det opnår status som et udviklet marked efter Morgan Stanleys definition, kan landet ikke længere indgå i EGNS-INVEST Emerging Østen, idet udvælgelsen af aktier kun finder sted inden for det investeringsunivers, som er defineret af benchmark. Dette betyder, at EGNS-INVEST Emerging Østen udvikles i takt med, at landene i regionen udvikler sig, således at afdelingen altid har en eksponering mod lande, som befinder sig på et tidligt vækststadium.

Der vælges som hovedregel kun selskaber, der indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes Morgan Stanley Capital International Emerging Asia indekset inkl. udbytte

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

Investor skal være opmærksom på, at afdelingen i 2005 skiftede status fra at være akkumulerende til at være udloddende med udlodningsregulering fra 1. juli 2005, hvorfor der ikke tidligere er udbetalt udbytte.

År	2005
Udbytte i kr.	2,75 kr.

Udbytte i %	2,75 %
-------------	--------

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel. Afdelingen er startet i april 2004.

År	2005	* 2004
Resultat i %	46,97 %	5,36 %

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:
Afdelingen er stiftet 19. februar 2004.

År	2005	* 2004
Benchmark afkast i pct.	46,55	1,34

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 Kr.): 50.933

Risici

Investor skal være opmærksom på, at de omtalte forventninger om afkast ikke er nogen garanti for fremtidig afkast. Endvidere skal investor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Foreningsandelene kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være mere eller mindre værd end på investeringstidspunktet.

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne:

Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksposering:

Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksposering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Øvrige forhold: Investering i afdelingen er forbundet med høj risiko. Generelt er aktierne i emerging markets præget af større volatilitet end selskaber i den mere udviklede del af verden bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold.

Ovenstående omtalte risikoforhold er ikke udtømmende, da andre forhold ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i afdelingens sektor- og landefordeling/valutafordeling i forhold til benchmark. Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST Emerging Østen er det målet at holde en tracking error under 4% pr. år. Der skal dog gøres opmærksom på, at der er tale om en målsætning, og at tracking error derfor kan overstige 4%'s grænsen.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen udregnes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af transaktions- og markedsføringsomkostninger. Det skønnes, at 2,85 % af emissionsprisen går til omkostninger vedrørende køb af værdipapirer og ved emissionen i øvrigt. Emissionsprisen har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,50 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	1,16 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,20 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,86 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene. Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,20 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,97 %
Indløsningsfradrag i alt	1,17 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelen i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Afdelingen er startet i april 2004. (2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004)

År	2005	2004
Administrationsomkostninger	1,85 %	1,29 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	5 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	531 kr.
Finanstilsynet	3 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som

aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling.

Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der ønsker at investere midler under virksomhedsskatteordningen.

Afdelingens SE-nr: 29 02 33 79
Afdelingen er stiftet den 23. august 2005.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK006001289-6.

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i globale aktier på tværs af en række forskellige lande og sektorer.

Formålet med EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte Akk. er at sikre et langsigtet attraktivt aktieafkast, hvilket forventes at kunne opnås gennem investering i aktier, som udbetaler et højt udbytte. Denne type aktier har historisk vist sig at give et højere langsigtet afkast end markedet generelt. Afdelingen vil derfor primært investere i selskaber, hvor den forventede udbyttebetaling er høj.

I udvælgelsen af aktierne vil der være fokus på store og mellemstore veletablerede

selskaber, der traditionelt leverer en solid indtjening og som samtidig har en sund balance. En langsigtet evne til at generere en solid og høj indtjening danner typisk fundamentet for et højt direkte afkast til investorerne.

Afdelingen koncentrerer sig om en relativ lille global portefølje, i forhold til de traditionelle EGNS-INVEST aktieafdelinger, med mellem 20-40 selskaber.

Højst 10% af selskaberne må være fra emerging market lande. Investering i emerging market lande er forbundet med høj risiko. Generelt er aktierne i disse markeder præget af større volatilitet end selskaber i den mere udviklede del af verden bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold. For at reducere afdelingens samlede risiko er der en begrænsning på eksponeringen i disse regioner. Der anvendes Morgan Stanleys definition og klassifikation af hvorvidt et land er et emerging market land. Herudover er der ingen geografiske eller valutariske eksponeringsrestriktioner.

Der kan foretages valutasikring i det omfang, det vurderes at være fordelagtigt. Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter, herunder valutaterminskontrakter, til reduktion af porteføljerisikoen. Valutasikring skal foretages under hensyntagen til Finanstilsynets retningslinier.

Vægten af selskaberne indgår i en samlet betragtning af afdelingen, således at risikoen er balanceret bedst muligt.

Afdelingen investerer udelukkende i danske og udenlandske børsnoterede selskaber. Afdelingen investerer udelukkende i aktier, der vurderes at have en tilstrækkelig fremtidig informationsstrøm, analysedækning og likviditet.

Benchmark

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke eksisterer et passende markedsindeks for afdelingens investeringsområde. Der er tale om et aktieprodukt, der i sin porteføljesammensætning afviger væsentligt fra EGNS-INVEST's traditionelle aktieafdelinger og almindeligt anerkendte markedsindeks. Sammenlignet med MSCI AC World Index, vil afdelingen udvise betydelige sektor- og landeafvigelser.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

Resultat seneste 5 år

Afdelingen er nystartet.

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Afdelingens formue

Afdelingen er nystartet.

Risici

Investor skal være opmærksom på, at de omtalte forventninger om et højt direkte afkast ikke er nogen garanti for et højt direkte afkast. Der investeres i selskaber, der forventes at udbetale et højt udbytte, men der er ingen garanti for, at historisk høje udbytter fra et selskab er ensbetydende med fremadrettede høje udbytter.

Endvidere skal investor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Foreningsandelene kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være mere eller mindre værd end på anskaffelsestidspunktet.

Herudover skal investor være opmærksom på, at afdelingen bliver skattepligtig, hvis en enkelt investor jf. bestemmelsen i aktieavancebeskatningslovens § 2a, stk. 9 får over 25% af formuen i afdelingen. Investeringsforeningsrådet har bedt Skatteministeriet om en afklaring så hurtigt som muligt. En løsning vil efter Investeringsforeningsrådets opfattelse indebære en lovændring. Indtil en eventuel lovændring træder i kraft, foregår kontrollen af om investorer krydser 25% grænsen manuelt.

Investor skal desuden bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkedet: Investor skal være opmærksom på, at på trods af afdelingens defensive karakter, vil det samlede afkast være afhængigt af de generelle udsving på aktiemarkederne. Aktiemarkeder kan falde som reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Som udgangspunkt vil afdelingen have en høj eksponering af europæiske selskaber, hvorfor afdelingen i høj grad er eksponeret overfor udviklingen i de europæiske markeder.

Eksponering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold : Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	1,05 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,24 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,54%

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene. Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,24 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,56 %
Indløsningsfradrag i alt	0,80 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Afdelingen er nystartet.

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlagene er budgetterede tal for 2006. Vederlaget til bestyrelsen forventes ikke at overstige 6.000 kr. for 2006. Vederlag til Finanstilsynet forventes ikke at overstige 8.000 kr for 2006. Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet forventes ikke at overstige 250.000 kr. for 2006.

Skat

Beskatning af foreningen

Afdelingen er akkumulerende og skattefri. Afdelingen belægges dog med en ekstraskat på 15 pct. af aktieudbytter fra danske selskaber.

Beskatning af medlemmerne

Frie midler: Beskatningen af investorerne sker i form af en lagerbeskatning af andelene i foreningen. Lagerprincippet indebærer, at investorerne beskattes af alle realiserede og urealiserede værdistigninger og kan omvendt fratække alle realiserede og urealiserede værditab.

Gevinst og tab beskattes som kapitalindkomst for personer ved investering af frie midler.

Virksomhedsordningen: Beskatningen af investorerne sker i form af en lagerbeskatning af andelene i foreningen. Lagerprincippet indebærer, at investorerne beskattes af alle realiserede og urealiserede værdistigninger og kan omvendt fratække alle realiserede og urealiserede værditab.

Gevinst og tab beskattes med den gældende sats for beskatning af virksomhedsordninger.

Pensionsopsparing: Beskatningen af investorerne sker i form af en lagerbeskatning af andelene i foreningen. Lagerprincippet indebærer, at investorerne beskattes af alle realiserede og urealiserede værdistigninger og kan omvendt fratække alle realiserede og urealiserede værditab.

Kursgevinst/-tab beskattes efter gældende regler for pensionsbeskatning og beskattes med 15%.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet

Selskaber: Beskatningen af investorerne sker i form af en lagerbeskatning af andelene i foreningen. Lagerprincippet indebærer, at investorerne beskattes af alle realiserede og urealiserede værdistigninger og kan omvendt fratække alle realiserede og urealiserede værditab.

Gevinst og tab beskattes med den gældende sats for beskatning af selskaber.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Afdelingen udbetaler ikke udbytte.

EGNS-INVEST Europa

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 10 05 04 48
Afdelingen er stiftet 27. november 1985.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001530038-8

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i europæiske aktier på tværs af en række forskellige sektorer og lande med undtagelse af emerging markets. Her anvendes Morgan Stanley's definition af, hvilke lande der betegnes som emerging markets. Afdelingens midler investeres primært i store og mellemstore virksomheder.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler den generelle udvikling på de europæiske aktiemarkeder, der her måles som udviklingen i MSCI Europe Index inkl. geninvesteret udbytte.

Udgangspunktet for udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i porteføljen vil være sammensætningen på lande, sektor- og industrigruppeniveau, hvor vi i forvaltningen vil tilstræbe at ligge forholdsvis neutralt.

Der vælges som hovedregel kun selskaber, der indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes MSCI Europe (Morgan Stanley Capital International) inkl. geninvesteret udbytte.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	2,75 kr.	1,50 kr.	1,25 kr.	1,25 kr.	1,50 kr.
Udbytte i %	2,75 %	1,50 %	1,25 %	1,25 %	1,50 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	23,76 %	7,42 %	12,71%	-35,68%	-19,49%

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmark afkast i pct.	26,43	12,06	12,48	-32,26	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 257.748

Risici

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne: Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksposering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksposering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på industrigruppe- og industriniveau samt landefordeling i forhold til benchmark. Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST Europa er det målet at holde en tracking error under 5% pr. år. Der skal dog gøres opmærksom på, at der er tale om en målsætning, og at tracking error derfor kan overstige 5%'s grænsen.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,11 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,05 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,40 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene. Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,05 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,55 %
Indløsningsfradrag i alt	0,60 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	1,60 %	1,61 %	1,65 %	1,54 %	1,19 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	32 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	3.112 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionsskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionsskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling.

Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Obligationer

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 19 53 43 40
Afdelingen er stiftet 29. august 1996.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001594230-4.
Ex-kupon fondskode: DK0060067791. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060067791 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK001594230-4.

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i obligationer udstedt i et EU/EØS-land, i en EU/EØS-møntenhed og noteret på en fondsbørs i et EU/EØS-land. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. § 88, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler det generelle nettoafkast (efter skat) på investering i danske obligationer med mellemlang restløbetid, der her måles som udviklingen i Obligationsbenchmark danske obligationer konstant varighed 4 for personbeskattede investorer. Benchmark er beregnet af Scanrate Finansiell System for EGNS-INVEST.

Korrigeret varighed er et tilnærmet udtryk for, hvor meget kursen på en obligation ændrer sig, hvis renten stiger eller falder et procentpoint. Jo højere korrigeret varighed, jo mere følsom er obligationskursen som udgangspunkt for udsving i det underliggende renteniveau.

Porteføljen bliver sammensat som et mix af konverterbare- og inkonverterbare realkreditobligationer og inkonverterbare statsobligationer, med det primære formål at give investorerne et godt afkast efter skat. Det betyder at der vil blive fokuseret på obligationer med lav kuponrente.

Den sammenvægtede korrigerede varighed af obligationsbeholdningen skal for at opfylde strategien være ikke under 3 og ikke over 5.

Inden for dette varighedsspænd vil afkastet søges optimeret ved på baggrund af økonomiske analyser at udnytte ændringer i renteniveauet, samt udnytte ændringer i den relative prissætning på/mellem de forskellige obligationstyper.

Benchmark

Som benchmark anvendes Obligationsbenchmark danske obligationer konstant varighed 4 for personbeskattede investorer. Benchmark er beregnet af Scanrate Finansiell System for EGNS-INVEST.

Obligationsbenchmark danske obligationer indeholder et bredt udsnit af det danske obligationsmarked, såvel statsobligationer som konverterbare og inkonverterbare realkreditobligationer.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	3,85 kr.	6,05 kr.	5,45 kr.	6,25 kr.	5,45 kr.
Udbytte i %	3,85 %	6,05 %	5,45 %	6,25 %	5,45 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	3,21 %	5,65 %	3,28 %	9,24 %	6,13 %

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmarkafkast i pct.	4,16	6,85	-	10,46	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.) 1.242.217

Risici

Den korrigerede varighed er et tilnærmet udtryk for hvor meget en obligation procentvis ændrer sig i værdi, hvis rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i opadgående eller nedadgående retning.

Hvis afdelingens korrigerede varighed er den maksimale på 5, og der sker en pludselig forskydning af rentekurven på et procentpoint i opadgående retning, vil den samlede værdi på afdelingen falde 5%.

En pludselig forskydning i rentekurven på et procentpoint sker meget sjældent, men mindre udsving i renteniveauet forekommer dagligt, ligesom en længere periode med en generel stigning i renteniveauet kan forekomme. Det vil påvirke afkastet negativt.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,00 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,21 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,01 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,22 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,01 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,15 %
Indløsningsfradrag i alt	0,16 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	0,84 %	0,89 %	1,10 %	1,09 %	0,89 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	90 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	8.828 kr.
Finanstilsynet	33 kr.

Skat

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinst/-tab på investeringsandelen og udlodning fra investeringsandelen.

Frie midler: Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Kurstab kan ikke trækkes fra. Udlodning er sammensat af renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af obligationer, der opfylder kravet til mindsterenten. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter, beskattes som kapitalindkomst. Den del, der stammer fra gevinster på obligationer, er skattefri. Opdelingen fremgår af årsregnskabet fra EGNS-INVEST og af årsopgørelsen fra pengeinstituttet.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15% pensionsskat. Hele udlodningen beskattes med 15% pensionsskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Kursgevinster er skattepligtig indkomst. Et eventuelt kurstab kan modregnes i skattepligtig indkomst. Udlodningen er skattepligtig indkomst.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type C. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er større end 40%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling.

Herudover udbetales acontoudbytte i september eller oktober måned. Acontoudbyttet må udelukkende bestå af allerede indtjente renter i første halvår med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår. Såfremt acontoudbyttet beregnes til at udgøre mindre end 1,5% af andelenes værdi, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales. Acontoudlodningen skal godkendes på den følgende ordinære generalforsamling.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte fra afdelingen.

EGNS-INVEST Norden

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 77 86 35 16
Afdelingen er stiftet i december 1984.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001520784-9

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i danske, svenske, norske og finske aktier på tværs af en række forskellige sektorer. Der investeres primært i store og mellemstore nordiske selskaber.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler den generelle udvikling på de nordiske aktiemarkeder, der her måles som udviklingen i MSCI Nordic 10/40 Index inkl. geninvesteret udbytte.

Udgangspunktet for udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i porteføljen vil være sammensætningen på lande, sektor- og industrigruppeniveau, hvor vi i forvaltningen vil tilstræbe at ligge forholdsvis neutralt.

Der vælges som hovedregel kun selskaber, som indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes MSCI Nordic 10/40 (Morgan Stanley Capital International), inkl. geninvesteret udbytte. Benchmark er et capped 10/40 indeks, der således afspejler deplaceringsregler, foreningen er underlagt. Således er der ikke et selskab, der vægter over 10%, og summen af de selskaber, der vægter over 5%, vil aldrig overstige 40% i benchmark. Selskaberne i benchmark indgår med en vægt, der er udregnet på baggrund af free floated markedsværdi, hvorved der ses bort fra den del af markedsværdien, der ikke er frit omsættelig i markedet.

Udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i afdelingens portefølje, vil ske med henblik på at følge benchmark.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	1,25 kr.	1,75 kr.	-	-	1,00 kr.
Udbytte i %	1,25 %	1,75 %	-	-	1,00 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	30,86 %	20,26 %	25,65%	-34,51%	-23,82%

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmark afkast i pct.	34,27	24,12	17,01	-38,01	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 234.111

Risici

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne: Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksponering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på industrigruppe- og industriniveau samt landefordeling i forhold til benchmark.

Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST Norden er det målet at holde en tracking error under 4% pr. år. Der skal dog gøres opmærksom på, at der er tale om en målsætning, og at tracking error derfor kan overstige 4%'s grænsen.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,39 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,06 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,70 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene. Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,06 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,59 %
Indløsningsfradrag i alt	0,65 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	1,57 %	1,58 %	1,65 %	1,55 %	1,20 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	29 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	2.837 kr.
Finanstilsynet	6 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionsskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionsskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 11 86 99 55
Afdelingen er stiftet 29. august 2000.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001606581-6

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i biotek- og medicinalsekskaber, der udvikler eller producerer bioteknologiske, farmaceutiske eller medicinske produkter eller på anden vis er tilknyttet medicinalindustrien. Afdelingens midler placeres således indenfor en enkelt sektor, men på tværs af mange forskellige lande med undtagelse af emerging markets. I den forbindelse benyttes Morgan Stanley's definition af, hvornår et land betegnes som værende et emerging market.

Midlerne placeres primært i store og mellemstore virksomheder.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler den generelle udvikling på aktier inden for Health Care sektoren, der her måles som udviklingen i MSCI World Health Care (Morgan Stanley Capital International) inkl. geninvesteret udbytte.

Udgangspunktet for udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i porteføljen vil være sammensætningen på industrigruppe- og industriniveau. Der vælges som hovedregel kun selskaber, der indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes MSCI World Health Care (Morgan Stanley Capital International) inkl. geninvesteret udbytte.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel. Afdelingen er stiftet i november 2000.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	-	-	-	-	-
Udbytte i %	-	-	-	-	-

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel. Afdelingen er stiftet i november 2000

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	23,31 %	-3,51 %	9,21 %	-43,74 %	-20,32 %

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmark afkast i pct.	25,95	-1,73	-1,66	-31,17	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 24.372

Risici

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne: Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksponering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på industrigruppe- og industriniveau samt landefordeling i forhold til benchmark.

Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin er det målet at holde en tracking error under 5% pr. år. Der skal dog gøres opmærksom på, at der er tale om en målsætning, og at tracking error derfor kan overstige 5%'s grænsen.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,50 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,53 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,02 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,05 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,02 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,68 %
Indløsningsfradrag i alt	0,70 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen. Afdelingen er startet i november 2000.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	1,81	1,81 %	1,63 %	1,59 %	1,46 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	3 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	341 kr.
Finanstilsynet	3 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionsskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionsskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan

ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST USA

Afdelingens målgruppe

Afdelingen anbefales til investering af pensionsopsparing og fri opsparing.

Afdelingens SE-nr: 21 91 75 32
Afdelingen er stiftet 24. august 1999.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001025686-6

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i amerikanske aktier på tværs af en række forskellige sektorer. Afdelingens midler investeres primært i store og mellemstore virksomheder.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler den generelle udvikling på aktiemarkederne i USA, der her måles som udviklingen i MSCI USA Index inkl. geninvesteret udbytte.

Udgangspunktet for udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i porteføljen vil være sammensætningen på lande, sektor- og industrigruppeniveau, hvor vi i forvaltningen vil tilstræbe at ligge forholdsvis neutralt.

Der vælges som hovedregel kun selskaber, der indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes MSCI USA (Morgan Stanley Capital International) inkl. geninvesteret udbytte, der er baseret på free float markedsværdi. Free float markedsværdi er den del af markedsværdien, der er frit omsættelig i markedet. I benchmark vægter selskaberne i forhold til størrelse målt på fri omsættelig markedsværdi.

Udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i afdelingens portefølje, vil ske med henblik på at følge benchmark.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	-	-	-	-	-
Udbytte i %	-	-	-	-	-

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	16,07 %	-2,49 %	3,08%	-39,81%	-13,51%

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmark afkast i pct.	21,49	2,10	5,68	-35,50	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 72.369

Risici

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne: Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksposering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksposering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede

marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på industrigruppe- og industriniveau samt landefordeling i forhold til benchmark.

Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST USA er det målet at holde en tracking error under 5% pr. år. Der skal dog gøres opmærksom på, at der er tale om en målsætning, og at tracking error derfor kan overstige 5%'s grænsen.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,04 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,11 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,40 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,11 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,57 %
Indløsningsfradrag i alt	0,68 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	1,66 %	1,66 %	1,65 %	1,54 %	1,22 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	10 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	1.018 kr.
Finanstilsynet	3 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionsskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionsskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Obl, Højrentelande

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 29 37 53 21

Afdelingen er stiftet den 12. januar 2006.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK0060040400.

Ex-kupon fondskode: DK0060068252. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060068252 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK0060040400.

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres primært i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder. Der vil i vid udstrækning blive investeret i obligationer udstedt af lande, som er under udvikling fra udviklingslande til industrilande i områder som f.eks. Østeuropa, Asien, Mellemøsten, Latinamerika og Afrika. Disse obligationer vil være forbundet med en vis kreditrisiko, og vil primært være udstedt af eller garanteret af stater. Der kan endvidere investeres i instrumenter udstedt i andre valutaer end lokalvalutaer, under forudsætning af, at afkastet er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra landene i emerging markets.

I perioder kan obligationer udstedt eller garanteret af den amerikanske stat eller lande i den europæiske union udgøre en væsentlig del af porteføljen.

Afdelingen kan placere sin formue i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen på investeringstidspunktet som minimum er ratet CCC (Standard & Poor's). Porteføljens gennemsnitlige rating vil være højere.

Som led i den almindelige formuepleje kan afdelingen i perioder, hvor det skønnes at være fordelagtigt, gøre brug af afledte finansielle instrumenter til afdækning af porteføljerisici. Brugen af finansielle instrumenter vil til enhver tid ske under hensyntagen til Finanstilsynets gældende retningslinier. Ligeledes vil afdelingen i perioder, hvor det vurderes at være fordelagtigt, benytte sig af lovgivningens muligheder for anbringelse af dele af aktivmassen som indskud.

Rådgivningsaftaler

Foreningen har indgået en rådgivningsaftale med Jyske Bank A/S, Jyske Markets, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg, om ydelser i forbindelse med investeringsrådgivning ved placering og løbende pleje af midlerne i EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande.

Det grundlæggende i rådgivningsaftalens ydelser er at forsyne EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S med informationer, der er nødvendige for at opfylde foreningens formål, herunder yde investeringsrådgivning ved placering og løbende pleje af EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelandes midler.

Rådgiver er gjort bekendt med de retningslinier, som investeringsforeningens bestyrelse har fastlagt i overensstemmelse med investeringsforeningens vedtægter og prospekt. EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S skal orientere Jyske Markets om ændringer i afdelingens investeringspolitik og investeringsrammer, og Jyske Markets vil i investeringsrådgivningen være opmærksom herpå. EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S har ansvaret for, at investeringerne sker i overensstemmelse med de retningslinier, som investeringsforeningens bestyrelse har fastlagt i overensstemmelse med investeringsforeningens vedtægter og prospekt.

Rådgivers hovedvirksomhed er bankdrift. Rådgiver er hverken depotselskab eller et selskab, der er koncernforbundet med depotselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet. Rådgiver modtager honorar for arbejdet. Rådgivningsgebyret udgør 0,125% p.a. af porteføljens gennemsnitlige kursværdi (kvartalsbasis) beregnet ultimo hvert år, dog maksimalt kr. 250.000,00.

Rådgivningsaftalen kan af rådgiver opsiges skriftligt med et varsel på 3 måneder. Foreningen kan, jfr. §41 stk. 2 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Benchmark

Afdelingens benchmark er JP Morgan GBI-EM Diversified (DKK unhedged).

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Afdelingen er nystartet.

Resultat seneste 5 år

Afdelingen er nystartet.

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Performance for benchmark findes 3 år tilbage med 31.12.2002 som index 100:

Performance for benchmark	2005	2004	2003
Afkast i % 1)	18,96 %	11,70 %	-2,13 %

Afdelingens formue

Afdelingen er nystartet.

Risici

Afkastet af obligationsinvesteringer vil variere over tiden, og det understreges, at historiske afkast ikke kan anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Endvidere skal investor være opmærksom på, at de omtalte forventninger er forbundet med en vis usikkerhed og derfor ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

Investor skal desuden være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Foreningsandelene kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være mere eller mindre værd end på anskaffelsestidspunktet.

Ved investering i EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande skal investor være opmærksom på, at risikoen og kursudsvingene er større end ved investering i danske obligationer. Investor skal således være villig til at påtage sig en høj risiko med betydelig variation i formuens markedsværdi, for til gengæld at opnå et højt forventet afkast på langt sigt. Investor skal således påregne en investeringshorisont på minimum 3 år.

Investering i udenlandske obligationer i emerging markets indebærer forskellige typer af risici. Én type risiko er den generelle udvikling i renteniveauet globalt set. Emerging markets obligationer vil således oftest følge de generelle renteudsving globalt set, og vil have tendens til at svinge mere end de etablerede obligationsmarkeder.

En anden væsentlig risikofaktor er valutarisikoen. Investering i udenlandske obligationer denomineret i lokalvalutaer vil ofte svinge i større eller mindre grad i forhold til USD og dermed også danske kroner. Da afdelingen som udgangspunkt ikke afdækker valutarisikoen på lokale valutaer er der således risiko for valutarelaterede tab.

En tredje væsentlig risikofaktor er kreditrisikoen, idet der kan opstå en situation, hvor udstederen af den pågældende obligation ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser. Der kan ligeledes opstå situationer, hvor kreditrisikopræmierne stiger, f.eks. som følge af en stigende politisk risiko i et eller flere emerging markets lande.

Ovennævnte risikofaktorer er ikke udtømmende, og der kan forekomme andre faktorer, der påvirker renteutviklingen på såvel enkeltlande, regioner som hele emerging markets segmentet.

For at reducere risiciene er der fastlagt nogle vejledende risikorammer for afdelingen i forhold til benchmark med hensyn til rating, rentefølsomhed og valutakursfølsomhed. Risikorammerne kan ændres uden varsel, idet afdelingens overordnede risikoprofil dog skal fastholdes.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,85 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,15 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,25 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	- %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,60 %
Indløsningsfradrag i alt	0,60 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Afdelingen er nystartet.

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Afdelingen er nystartet. Vederlagene er budgetterede tal for 2006. Vederlaget til bestyrelsen forventes ikke at overstige 15.000 kr. for 2006. Vederlag til Finanstilsynet forventes ikke at overstige 10.000 kr. Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet forventes ikke at overstige 600.000 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2 d, stk. 4, angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer m.v.

Beskatning af afdelingen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinst/-tab på investeringsandelen og udlodning fra investeringsandelen.

Frie midler: Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Kurstab kan trækkes fra i kapitalindkomsten. Udlodning er sammensat af renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af obligationer. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter og kursgevinster på obligationer beskattes som kapitalindkomst. Opdelingen fremgår af årsregnskabet fra EGNS-INVEST og af årsopgørelsen fra pengeinstituttet.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15% pensionsskat. Hele udlodningen beskattes med 15% pensionsskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Kursgevinster er skattepligtig indkomst. Et eventuelt kurstab kan modregnes i skattepligtig indkomst. Udlodningen er skattepligtig indkomst.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type C. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er større end 40%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Herudover udbetales acontoudbytte i september eller oktober måned. Acontoudbyttet må udelukkende bestå af allerede indtjente renter i første halvår med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår. Såfremt acontoudbyttet beregnes til at udgøre mindre end 1,5% af andelenes værdi, kan bestyrelsen beslutte, at

acountoudlodningen ikke udbetales. Acountoudlodningen skal godkendes på den følgende ordinære generalforsamling.
Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte fra afdelingen.

EGNS-INVEST Korte obligationer

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 10 71 84 49
Afdelingen er stiftet 26. november 1986.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001008633-9
Ex-kupon fondskode: DK0060068336. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060068336 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK001008633-9.

Investeringsmål

Afdelingens midler kan placeres i obligationer udstedt i et EU/EØS-land, i en EU/EØS-møntenhed og noteret på en fondsbørs i et EU/EØS-land. Midlerne placeres fortrinsvis i kortløbende obligationer. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. § 88, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler det generelle nettoafkast (efter skat) på investering i danske obligationer med kort restløbetid, der her måles som udviklingen i obligationsbenchmark danske obligationer konstant varighed 2 for personbeskattede investorer.

Korrigeret varighed er et tilnærmet udtryk for, hvor meget kursen på en obligation ændrer sig, hvis renten stiger eller falder et procentpoint. Jo højere korrigeret varighed, jo mere følsom er obligationskursen som udgangspunkt for udsving i det underliggende renteniveau.

Porteføljen bliver sammensat som et mix af konverterbare- og inkonverterbare realkreditobligationer og inkonverterbare statsobligationer, med det primære formål at give investorerne et godt afkast efter skat. Det betyder, at der vil blive fokuseret på obligationer med lav kuponrente.

Den sammenvægtede korrigerede varighed af obligationsbeholdningen skal for at opfylde strategien være ikke under 1 og ikke over 3.

Inden for dette varighedsspænd vil afkastet søges optimeret ved på baggrund af økonomiske analyser at udnytte ændringer i renteniveauet, samt udnytte ændringer i den relative prissætning på/mellem de forskellige obligationstyper.

Benchmark

Som benchmark anvendes Obligationsbenchmark danske obligationer konstant varighed 2 for personbeskattede investorer. Benchmark er beregnet af Scanrate Finansiell System for EGNS-INVEST. Obligationsbenchmark danske obligationer indeholder et bredt udsnit af det danske obligationsmarked, såvel statsobligationer som konverterbare og inkonverterbare realkreditobligationer.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	2,05 kr.	3,05 kr.	4,10 kr.	4,25 kr.	4,70 kr.
Udbytte i %	2,05 %	3,05 %	4,10 %	4,25 %	4,70 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	1,59 %	2,93 %	2,75 %	5,80 %	5,64 %

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmark afkast i pct.	2,52	-	-	7,01	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 1.178.846

Risici

Den korrigerede varighed er et tilnærmet udtryk for hvor meget en obligation procentvis ændrer sig i værdi, hvis rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i opadgående eller nedadgående retning.

Hvis afdelingens korrigerede varighed er den maksimale på 3, og der sker en pludselig forskydning af rentekurven på et procentpoint i opadgående retning, vil den samlede værdi på afdelingen falde 3%.

En pludselig forskydning i rentekurven på et procentpoint sker meget sjældent, men mindre udsving i renteniveauet forekommer dagligt, ligesom en længere periode med en generel stigning i renteniveauet kan forekomme. Det vil påvirke afkastet negativt.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,75 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,02 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,00 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	0,78 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,00 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,19 %
Indløsningsfradrag i alt	0,20 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelen i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	0,75 %	0,80 %	0,90 %	1,00 %	0,86 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	87 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	8.494 kr.
Finanstilsynet	36 kr.

Skat

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinst/-tab på investeringsandelen og udlodning fra investeringsandelen.

Frie midler: Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Kurstab kan ikke trækkes fra.

Udlodning er sammensat af renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af obligationer, der opfylder kravet til mindsterenten. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter, beskattes som kapitalindkomst. Den del, der stammer fra gevinster på obligationer, er skattefri. Opdelingen fremgår af årsregnskabet fra EGNS-INVEST og af årsopgørelsen fra pengeinstituttet.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15% pensionsskat. Hele udlodningen beskattes med 15% pensionsskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Kursgevinster er skattepligtig indkomst. Et eventuelt kurstab kan modregnes i skattepligtig indkomst. Udlodningen er skattepligtig indkomst.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type C. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er større end 40%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling.

Herudover udbetales acontoudbytte i september eller oktober måned. Acontoudbyttet må udelukkende bestå af allerede indtjente renter i første halvår med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår. Såfremt acontoudbyttet beregnes til at udgøre mindre end 1,5% af andelenes værdi, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales. Acontoudlodningen skal godkendes på den følgende ordinære generalforsamling.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte fra afdelingen.

EGNS-INVEST Emerging Østeuropa

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingen henvender sig primært til investorer, som ønsker et supplement til de traditionelle brede geografiske afdelinger.

Afdelingens SE-nr: 28 14 23 23

Afdelingen er stiftet 19. februar 2004.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001030493-0

Ex-kupon fondskode: DK0060067957. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060067957 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK001030493-0.

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i aktier i store, mellemstore og små selskaber i Østeuropa og Tyrkiet på tværs af en række forskellige sektorer.

Som grundlag for styringen benytter EGNS-INVESTs Morgan Stanleys definition af, hvilke lande, der kan betegnes som emerging markets. Dette betyder, at et land kun kan indgå i afdelingen, så længe det hos Morgan Stanley har status som emerging market. Fører den økonomiske udvikling i landet således til, at det opnår status som et udviklet marked efter Morgan Stanleys definition, kan landet ikke længere indgå i EGNS-INVEST Emerging Østeuropa. Dette betyder, at EGNS-INVEST Emerging Østeuropa udvikles i takt med, at landene i regionen udvikler sig, således at afdelingen altid har en eksponering mod lande, som befinder sig på et tidligt vækststadium.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler udviklingen på de asiatiske markeder, som har status som emerging market.

Der vælges som hovedregel kun selskaber, der indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes Morgan Stanley Capital International Emerging Europe 10/40 indekset inkl. udbytte.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

Investor skal være opmærksom på, at afdelingen i 2005 skiftede status fra at være

akkumulerende til at være udloddende med udlodningsregulering fra 1. juli 2005, hvorfor der ikke tidligere er udbetalt udbytte.

År	2005
Udbytte i kr.	-
Udbytte i %	-

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel. Afdelingen er startet i april 2004.

År	2005	* 2004
Resultat i %	68,25 %	14,52 %

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	* 2004
Benchmark afkast i pct.	71,05	13,40

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 83.334

Risici

Investor skal være opmærksom på, at de omtalte forventninger om afkast ikke er nogen garanti for fremtidig afkast. Endvidere skal investor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Foreningsandelene kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være mere eller mindre værd end på investeringstidspunktet.

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne: Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksposering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske,

reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Øvrige forhold: Investering i afdelingen er forbundet med høj risiko. Generelt er aktierne i Emerging markets præget af større volatilitet end selskaber i den mere udviklede del af verden bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold.

Ovenstående omtalte risikoforhold er ikke udtømmende, da andre forhold ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i afdelingens sektor-, industrigruppe- og landefordeling i forhold til benchmark. Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST Emerging Østeuropa er det målet at holde en tracking error under 4 pr. år. Tracking error er teoretisk og beregnes i en risikostyringsmodel. Den teoretiske tracking error kan være lavere end den faktisk realiserede. Den faktisk realiserede tracking error kan derfor overstige maksimum.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,50 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	1,00%
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,27 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,76 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,27 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,98 %
Indløsningsfradrag i alt	1,24 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelen i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen. Afdelingen er startet i april 2004. (2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004)

År	2005	2004
Administrationsomkostninger	1,85 %	1,19 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	8 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	830 kr.
Finanstilsynet	3 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling.

Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Globale obligationer

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere almindelig opsparing og pensionsopsparing.

Afdelingens SE-nr: 77 86 37 10
Afdelingen er stiftet i december 1984.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001520768-2

Investeringsmål

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer.

Afdelingen kan placere mere end 35% i obligationer udstedt eller garanteret af medlemsstater i EU.

Såfremt instrumenterne er godkendt af Finanstilsynet som investeringsobjekt for en

dansk investeringsforening, kan afdelingen endvidere investere over 35% af sin formue i instrumenter udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af EU. Den p.t. gældende liste over sådanne investeringsmuligheder er anført som tillæg til vedtægterne.

Afdelingen kan tillige placere op til 30% af sin formue i obligationer udstedt af stater eller virksomheder med høj kreditrisiko, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade", det vil sige har en rating lavere end BBB (Standard & Poor's).

Minimum 70% af porteføljen investeres i obligationer udstedt i én af følgende valutaer:

Europæiske euro
Japanske yen
Amerikanske dollar
Engelske pund
Canadiske dollar
Svenske kroner
Australske dollar

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler det generelle afkast på investering i langtløbende globale obligationer.

Sammensætningen af den valutariske fordeling af porteføljen vil overordnet tage udgangspunkt i den valutariske fordeling i JP Morgan Global Bond Index, og således at den sammenvægtede varighed for afdelingen ikke kommer under 4 og ikke over 7.

Udvælgelsen af obligationer vil ske på baggrund af analyse af den globale økonomiske udvikling, og der vil ske over/undervægtning i den valutariske fordeling i forhold til JP Morgan Global Bond Index ud fra de økonomiske forventninger.

Benchmark

Der anvendes ikke benchmark i afdelingen.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

Investor skal være opmærksom på, at afdelingen pr. 1. december 2003 skiftede status fra at være akkumulerende til at være udloddende.

År	2005	2004
Udbytte i kr.	3,25 kr.	8,00 kr.
Udbytte i %	3,25 %	8,00 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	4,90 %	1,34 %	-0,59 %	-	-

Investor skal være opmærksom på, at afdelingen pr. 1. december 2003 skiftede status fra at være akkumulerende til at være udloddende. Samtidig skiftede afdelingen investeringsstrategi. De historiske afkast kan derfor ikke sammenlignes med fremtidige afkast.

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 66.338

Risici

Ved at investere i EGNS-INVEST Globale obligationer opnås en spredning af risikoen på flere forskellige obligationsmarkeder, og dermed er afkastet ikke afhængig af ét lands økonomiske udvikling.

Renteniveauet på obligationsmarkederne vil dog variere på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold.

Afdelingens portefølje placeres i internationale obligationer, hvor den samlede vægtede varighed ikke kommer under 4 og ikke overstiger 7. Varighed er et tilnærmet udtryk for, hvor meget en obligation procentvis ændrer sig i værdi, hvis rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i opadgående eller nedadgående retning.

Hvis afdelingens korrigerede varighed er den maksimale på 7, og der sker en pludselig forskydning af rentekurven på et procentpoint i opadgående retning, vil den samlede værdi på afdelingen falde 7% (under forudsætning af uændrede valutakurser). En pludselig forskydning i rentekurven på et procentpoint sker meget sjældent, men mindre udsving i renteniveauet forekommer dagligt, ligesom en længere periode med en generel stigning i renteniveauet kan forekomme. Det vil påvirke afkastet negativt.

I tillæg til den varighedsbestemte afkastandel på obligationsbeholdningen er afkastet endvidere påvirket af gevinstmuligheden eller tabsrisikoen ved at obligationer er udstedt i andre valutaer end danske kroner.

Danmark har tiltrådt en valutaaftale med deltagerne i Euro-samarbejdet, hvorefter værdien af den danske krone ikke må svinge mere end +/- 2,25% i forhold til Euroen. De seneste år har danske kroner været noteret meget stabilt over for Euro, hvorfor der kun vurderes at være en lille valutakursrisiko forbundet med investering i obligationer udstedt i Euro.

Betydeligt mere risikofyldt er investering i obligationer udstedt i US-dollar, japanske yen, engelske pund, svenske kroner, australske- og canadiske dollar eller andre valutaer, hvor Danmark ikke har indgået noget valutasamarbejde. Hvis eksempelvis US-dollar falder i værdi, målt i danske kroner, vil det få direkte indvirkning på afkastet af en obligationsinvestering i US-dollar. Et fald i valutakursen, målt i danske kroner, kan blive af et sådant omfang, at det samlede afkast på den pågældende obligationsinvestering alene af den grund kan blive negativ. Omvendt kan en svækkelse af den danske krone i

forhold til de valutaer, hvor obligationsinvesteringerne foretages, betyde et merafkast på obligationsinvesteringen.

30% af formuen kan placeres i lande- eller virksomhedsobligationer i kategorien "Speculative grade", dvs. obligationer, der rates lavere end BBB af Standard & Poors. Højeste rating, der kan opnås af Standard & Poors, er AAA. Den lave rating betyder øget risiko for at obligationens hovedstol ikke kan betales tilbage ved forfald, men samtidig betyder det, at man som investor kan opnå en merrente i forhold til investering i AAA-ratede statsobligationer.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i porteføljens valutariske sammensætning i forhold til JP Morgan Global Bond Index.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,75 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,65 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,03 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,43 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,03 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,25 %
Indløsningsfradrag i alt	0,28 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	1,15 %	1,15 %	1,11 %	1,05 %	0,96 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005 (1.000 kr.)

Bestyrelsen 5 kr.

Investeringsforvaltningsselskabet 510 kr.

Finanstilsynet 3 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2 d, stk. 4, angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer m.v.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinst/-tab på investeringsandelen og udlodning fra investeringsandelen.

Frie midler: Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Kurstab kan trækkes fra i kapitalindkomsten. Udlodning er sammensat af renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af obligationer. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter og kursgevinster på obligationer beskattes som kapitalindkomst. Opdelingen fremgår af årsregnskabet fra EGNS-INVEST og af årsopgørelsen fra pengeinstituttet.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15% pensionsskat. Hele udlodningen beskattes med 15% pensionsskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Kursgevinster er skattepligtig indkomst. Et eventuelt kurstab kan modregnes i skattepligtig indkomst. Udlodningen er skattepligtig indkomst.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type C. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er større end 40%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Herudover udbetales acontoudbytte i september eller oktober måned. Acontoudbyttet må udelukkende bestå af allerede indtjente renter i første halvår med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår. Såfremt acontoudbyttet beregnes til at udgøre mindre end 1,5% af andelenes værdi, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales. Acontoudlodningen skal godkendes på den følgende ordinære generalforsamling.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte fra afdelingen.

EGNS-INVEST Østen

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 20 32 95 05
Afdelingen er stiftet 26. august 1997.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001023721-3

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i aktier noterede på de officielle børser i Asien, Australien og New Zealand, herunder også emerging markets i denne region. I den forbindelse benyttes Morgan Stanley's definition af, hvornår et land betegnes som værende et emerging market.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler udviklingen på de asiatiske aktiemarkeder, som her måles ved MSCI All Countries Asia Pacific.

Midler placeres primært i store og mellemstore virksomheder på tværs af en række forskellige sektorer.

Udgangspunktet for udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i porteføljen vil være sammensætningen på lande, sektor- og industrigruppeniveau, hvor vi i forvaltningen vil tilstræbe at ligge forholdsvis neutralt.

Der vælges som hovedregel kun selskaber, der indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes MSCI all Countries Asia Pacific inkl. geninvesteret udbytte, der er baseret på free float markedsværdi. Free float markedsværdi er den del af markedsværdien, der er frit omsættelig i markedet. I benchmark vægter selskaberne i forhold til størrelse målt på fri omsættelig markedsværdi.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	2,00 kr.	-	1,75 kr	-	1,50 kr.
Udbytte i %	2,00 %	-	1,75 %	-	1,50 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	41,53 %	1,67 %	14,15%	-21,11%	-10,65%

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmark afkast i pct.	42,52	4,84	14,37	-22,51	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 225.658

Risici

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne: Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksposering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksposering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på industrigruppe- og industriniveau samt landefordeling i forhold til benchmark.

Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes tracking error. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST Østen er det målet at holde en tracking error under 5% pr. år. Der skal dog gøres opmærksom på, at der er tale om en målsætning, og at tracking error derfor kan overstige 5%'s grænsen.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,18 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,09 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,52 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,09 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,93 %
Indløsningsfradrag i alt	1,02 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	1,66 %	1,67 %	1,63 %	1,66 %	1,23 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	23 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	2.283 kr.
Finanstilsynet	4 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionsskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionsskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster

skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Danmark

Afdelingens målgruppe

Afdelingen anbefales til investering af pensionsopsparing og fri opsparing.

Afdelingens SE-nr: 77 86 34 19
Afdelingen er stiftet i december 1984.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001520776-5
Ex-kupon fondskode: DK0060067601. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060067601 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK001520776-5.

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i danske aktier i både store, mellemstore og mindre selskaber.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler den generelle udvikling på det danske aktiemarked, der her måles som udviklingen i det cappede totalindeks på Københavns Fondsbørs, kaldet OMX Copenhagen Cap inkl. geninvesteret udbytte.

Afdelingens midler fordeles på tværs af en række forskellige sektorer.

Udgangspunktet for udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i porteføljen vil være sammensætningen på sektor- og industrigruppeniveau, hvor vi i forvaltningen vil tilstræbe at ligge forholdsvis neutralt.

Der vælges som hovedregel kun selskaber, der indgår i benchmark.

Benchmark

Som benchmark anvendes OMX Copenhagen Cap indeks inkl. geninvesteret udbytte. Benchmark er et cappet 10/40 indeks, der således afspejler deplaceringsregler, foreningen er underlagt. Således er der ikke et selskab, der vægter over 10%, og summen af de selskaber, der vægter over 5%, vil aldrig overstige 40% i benchmark. Selskaberne i benchmark indgår med en vægt, der er udregnet på baggrund af free floated markedsværdi, hvorved der ses bort fra den del af markedsværdien, der ikke er frit omsættelig i markedet.

Udvælgelsen af selskaber, der skal indgå i afdelingens portefølje, vil ske med henblik på at følge benchmark.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Udbytte i kr.	1,50 kr.	1,25 kr.	-	-	1,00 kr.
Udbytte i %	1,50 %	1,25 %	-	-	1,00 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat i %	44,86 %	25,26 %	31,93 %	-25,80 %	-21,51 %

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005	2004	2003	2002	2001
Benchmark afkast i pct.	45,36	28,51	30,04	-21,37	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 637.401

Risici

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkederne: Aktiemarkederne svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke forhold, politiske forhold, regulerings-, markedsmæssige forhold og generelle økonomiske forhold.

Eksposering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksposering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er væsentligt forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening.

Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på industrigruppe- og industriniveau samt landfordeling i forhold til benchmark.

Som et numerisk mål for afvigelsen på afkast i forhold til benchmark anvendes trackingerror. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EGNS-INVEST Danmark er det målet at holde en trackingerror under 4% pr. år. Der skal dog gøres opmærksom på, at der er tale om en målsætning, og at tracking error derfor kan overstige 4%'s grænsen.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,08 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,07 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,40 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,07 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,67 %
Indløsningsfradrag i alt	0,74 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen.

År	2005	2004	2003	2002	2001
Administrationsomkostninger	1,53 %	1,54 %	1,65 %	1,50 %	1,11 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	84 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	8.230 kr.
Finanstilsynet	17 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden.

(salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Lange obligationer

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 28 14 23 07
Afdelingen er stiftet 5. oktober 2004.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001630210-2
Ex-kupon fondskode: DK0060068096. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060068096 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK001630210-2.

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i længere løbende obligationer udstedt i et EU/EØS-land, i en EU/EØS-møntenhed og noteret på en fondsbørs i et EU/EØS-land. Afdelingen kan højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i

præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. § 88, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Via forvaltningen af porteføljen er det målsætningen på langt sigt at give investorerne et afkast, der afspejler det generelle nettoafkast (efter skat) på investering i danske obligationer med lang restløbetid, der her måles som udviklingen i Obligationsbenchmark danske obligationer konstant varighed 6,5 for personbeskattede investorer.

Korrigeret varighed er et tilnærmet udtryk for, hvor meget kursen på en obligation ændrer sig, hvis renten stiger eller falder et procentpoint. Jo højere korrigeret varighed, jo mere følsom er obligationskursen som udgangspunkt for udsving i det underliggende renteniveau.

Porteføljen bliver sammensat som et mix af konverterbare- og inkonverterbare realkreditobligationer og inkonverterbare statsobligationer, med det primære formål at give investorerne et godt afkast efter skat. Det betyder, at der vil blive fokuseret på obligationer med lav kuponrente.

Den sammenvægtede korrigerede varighed af obligationsbeholdningen skal for at opfylde strategien være ikke under 5.

Afkastet søges optimeret ved på baggrund af økonomiske analyser at udnytte ændringer i renteniveauet, samt udnytte ændringer i den relative prissætning på/mellem de forskellige obligationstyper.

Benchmark

Som benchmark anvendes Obligationsbenchmark danske obligationer konstant varighed 6,5 for personbeskattede investorer. Benchmark er beregnet af Scanrate Finansiell System for EGNS-INVEST.

Obligationsbenchmark danske obligationer indeholder et bredt udsnit af det danske obligationsmarked, såvel statsobligationer som konverterbare og inkonverterbare realkreditobligationer.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel. Afdelingen er startet i marts 2005.

År	2005
Udbytte i kr.	3,80 kr.
Udbytte i %	3,80 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel. Afdelingen er startet i marts 2005.

År	2005
Resultat i %	3,73 %

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:
Afdelingen er startet i marts 2005.

År	2005
Benchmark afkast i pct.	4,61

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 48.754

Risici

Den korrigerede varighed er et tilnærmet udtryk for hvor meget en obligation procentvis ændrer sig i værdi, hvis rentekurven parallelforskydes med et procentpoint i opadgående eller nedadgående retning.

Hvis afdelingens korrigerede varighed er den minimale på 5, og der sker en pludselig forskydning af rentekurven på et procentpoint i opadgående retning, vil den samlede værdi på afdelingen falde 5%.

En pludselig forskydning i rentekurven på et procentpoint sker meget sjældent, men mindre udsving i renteniveauet forekommer dagligt, ligesom en længere periode med en generel stigning i renteniveauet kan forekomme. Det vil påvirke afkastet negativt.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,00 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,43 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,01 %

Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,45 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene. Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,01 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,12 %
Indløsningsfradrag i alt	0,14 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen. Afdelingen er startet i marts 2005.

År	2005
Administrationsomkostninger	0,75 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	2 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	207 kr.
Finanstilsynet	3 kr.

Skat

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinst/-tab på investeringsandelen og udlodning fra investeringsandelen.

Frie midler: Kursgevinster beskattes som kapitalindkomst. Kurstab kan ikke trækkes fra. Udlodning er sammensat af renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af obligationer, der opfylder kravet til mindsterenten. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter, beskattes som kapitalindkomst. Den del, der stammer fra gevinster på obligationer, er skattefri. Opdelingen fremgår af årsregnskabet fra EGNS-INVEST og af årsopgørelsen fra pengeinstituttet.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15% pensionsskat. Hele udlodningen beskattes med 15% pensionsskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Kursgevinster er skattepligtig indkomst. Et eventuelt kurstab kan modregnes i skattepligtig indkomst. Udlodningen er skattepligtig indkomst.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type C. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er større end 40%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling.

Herudover udbetales acontoudbytte i september eller oktober måned. Acontoudbyttet må udelukkende bestå af allerede indtjente renter i første halvår med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår. Såfremt acontoudbyttet beregnes til at udgøre mindre end 1,5% af andelenes værdi, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales. Acontoudlodningen skal godkendes på den følgende ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte fra afdelingen.

EGNS-INVEST Tyskland

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 29 09 58 09

Afdelingen er stiftet den 12. januar 2006.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK0060032571

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Tyskland.

Afdelingen er aktivt styret, hvilket betyder at der ikke er sektormæssige begrænsninger for hvordan midlerne skal placeres. Midlerne vil blive placeret på tværs af en række forskellige sektorer dog vil afdelingen på lanceringstidspunktet navnlig koncentrere sig om sektorer, som forventes at nyde godt af et opsving i tysk økonomi. Disse sektorer dækker blandt andet over banker, sparekasser og realkreditinstitutter, cykliske forbrugsgoder og industrivirksomheder orienteret mod det tyske hjemmemarked. Formålet med EGNS-INVEST Tyskland er at drage størst fordel af en bredt funderet fremgang i den tyske økonomi og af det restruktureringspotentiale, som på længere sigt venter på at blive realiseret. Samtidig er det formålet at skabe et langsigtet attraktivt afkast for investorerne.

Afdelingen er ikke bundet af nogen bestemt investeringsstil, men vil i overvejende grad investere efter "value" lignende investeringsprincipper. Investeringsstrategien er tilrettelagt således, at der vil være fokus på prisfastsættelsen, men samtidig vil selskabernes vækstmuligheder og muligheder for at forbedre indtjeningen blive taget med i betragtningen.

Afdelingen forventes at koncentrere sig om en relativ lille aktieportefølje på 20-40 selskaber. Som led i den almindelige formuepleje kan afdelingen i perioder, hvor det skønnes at være fordelagtigt gøre brug af afledte finansielle instrumenter til afdækning af porteføljerisikoen. Brugen af finansielle instrumenter vil til enhver tid ske under hensyntagen til Finanstilsynets gældende retningslinier. Ligeledes vil afdelingen i perioder, hvor det vurderes at være fordelagtigt benytte sig af lovgivningens muligheder for anbringelse af dele af aktivmassen i kontanter.

Benchmark

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke eksisterer et passende markedsindeks, der afspejler afdelingens investeringsmæssige fokus. Afdelingen benytter sig af et tysk referenceindeks benævnt CDAX, der omfatter alle aktier, som er noteret på Frankfurt Stock Exchange. Sammenlignet med CDAX indekset vil afdelingens investeringer afvige betydeligt fra CDAX indeksets selskabs- og sektormæssige sammensætning, hvilket betyder at der i perioder kan forekomme betydelige afvigelser i afkastet på EGNS-INVEST Tyskland og CDAX-indekset.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Afdelingen er nystartet.

Resultat seneste 5 år

Afdelingen er nystartet.

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Afdelingens formue

Afdelingen er nystartet.

Risici

Investor skal være opmærksom på, at de omtalte forventninger er forbundet med usikkerhed og derfor ikke nogen garanti for fremtidig afkast.

Endvidere skal investor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Foreningsandelene kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være mere eller mindre værd end på anskaffelsestidspunktet.

Investor skal desuden bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkedet: Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængig af de generelle udsving på aktiemarkederne. Aktiemarkeder kan falde som reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Afdelingen vil i langt overvejende grad være eksponeret mod tyske selskaber, hvorfor afdelingen i høj grad er eksponeret overfor udviklingen i det tyske aktiemarked og den tyske økonomi. Viser det sig, at det tyske opsving ikke er tilstrækkelig stærkt funderet til at modstå de finanspolitiske stramninger, kan der således forekomme kurstab.

Eksponering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i et enkelt selskab, kan værdien af værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	1,22 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,43 %

Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,90 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene. Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,43 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,50 %
Indløsningsfradrag i alt	0,93 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelenes omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelene i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Afdelingen er nystartet.

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlagene er budgetterede tal for 2006. Vederlaget til bestyrelsen forventes ikke at overstige 69.000 kr. for 2006. Vederlag til Finanstilsynet forventes ikke at overstige 9.000 kr for 2006. Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet forventes ikke at overstige 6.326.000 kr. for 2006.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af afdelingen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele, der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel). Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter, beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionskat. Den del af udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte

Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at investere pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afdelingens SE-nr: 28 37 28 68
Afdelingen er stiftet den 25. januar 2005.

Fondskode hos VP

Fondskode: DK001031112-5
Ex-kupon fondskode: DK0060068179. Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandele tegnet under fondskode DK0060068179 smelte sammen med foreningsandele tegnet under DK001031112-5.

Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i globale aktier på tværs af en række forskellige lande og sektorer.

Formålet med EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte er, at sikre et højt udbytte og samtidig et langsigtet attraktivt aktieafkast. Målsætningen er, at en større andel af afkastet, end aktiemarkedet generelt, udloddes i form af udbytte. Afdelingen vil derfor primært investere i aktier, hvor den forventede udbyttebetaling er høj.

I udvælgelsen af aktierne vil der være fokus på store og mellemstore veletablerede selskaber, der traditionelt leverer en solid indtjening. En langsigtet evne til at generere en solid og høj indtjening danner typisk fundamentet for et højt direkte afkast til investorerne.

Afdelingen koncentrerer sig om en relativ lille global portefølje, i forhold til de traditionelle EGNS-INVEST aktieafdelinger, med mellem 20-40 selskaber.

Højest 10% af selskaberne må være fra emerging market lande. Investering i emerging market lande er forbundet med høj risiko. Generelt er aktierne i disse markeder præget af større volatilitet end selskaber i den mere udviklede del af verden bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold. For at reducere afdelingens samlede risiko er der en begrænsning på eksponeringen i disse regioner. Der anvendes Morgan Stanleys definition og klassifikation af hvorvidt et land er et emerging market land. Herudover er der ingen geografiske eller valutariske eksponeringsrestriktioner.

Der kan foretages valutasikring i det omfang det vurderes at være fordelagtigt. Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter, herunder valutaterminskontrakter, til reduktion af porteføljerisikoen. Valutasikring skal foretages under hensyntagen til Finanstilsynets retningslinier.

Vægten af selskaberne indgår i en samlet betragtning af afdelingen, således at risikoen er balanceret bedst muligt.

Afdelingen investerer udelukkende i danske og udenlandske børsnoterede selskaber. Afdelingen investerer udelukkende i aktier, der vurderes at have en tilstrækkelig fremtidig informationsstrøm, analysedækning og likviditet.

Benchmark

Afdelingen har ikke noget benchmark, da der ikke eksisterer et passende markedsindeks for afdelingens investeringsområde. Der er tale om et aktieprodukt, der i sin porteføljesammensætning afviger væsentligt fra almindeligt anerkendte markedsindeks. Sammenlignet med MSCI World Index vil afdelingen udvise betydelige sektor- og landeafvigelse.

Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Udbytte seneste 5 år

Seneste fem års udbytte i kr. og % pr. foreningsandel.
Afdelingen er stiftet i januar 2005.

År	2005
Udbytte i kr.	2,10 kr.
Udbytte i %	2,10 %

Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel.
Afdelingen er stiftet i januar 2005.

År	2005
Resultat i %	19,09 %

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Performance for benchmark

Afkastet på benchmark kan opgøres til:

År	2005
Benchmark afkast i pct.	-

Afdelingens formue

Afdelingens formue 31. december 2005 (1.000 kr.): 455.924

Risici

Investor skal være opmærksom på, at de omtalte forventninger om et højt direkte afkast ikke er nogen garanti for et højt direkte afkast. Der investeres i selskaber, der forventes at udbetale et højt udbytte, men der er ingen garanti for, at historisk høje udbytter fra et selskab er ensbetydende med fremadrettede høje udbytter.

Endvidere skal investor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Foreningsandelene kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være mere eller mindre værd end på anskaffelsestidspunktet.

Investor skal desuden bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold:

Udsving på aktiemarkedet: Investor skal være opmærksom på, at på trods af afdelingens defensive karakter, vil det samlede afkast være afhængig af de generelle udsving på aktiemarkederne. Aktiemarkeder kan falde som reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Som udgangspunkt vil afdelingen have en høj eksponering af europæiske selskaber, hvorfor

afdelingen i høj grad er eksponeret overfor udviklingen i de europæiske markeder.

Eksponering: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskellig fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	1,04 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,25 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,54 %

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de nødvendige aktiver til indløsning af foreningsandelene.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,25 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,55 %
Indløsningsfradrag i alt	0,80 %

Omsættelighed

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Der gælder ingen indskrænkninger i foreningsandelens omsættelighed.

Flytning mellem afdelinger

Et medlem kan flytte fra én afdeling til en anden ved at sælge andelen i den eksisterende afdeling og så købe andele i en ny. De eneste omkostninger, som er forbundet hermed, vil være eventuel kurtage til pengeinstituttet.

Administrationsomkostninger

Seneste fem års administrationsomkostninger i % af gennemsnitsformuen. Afdelingen er stiftet i januar 2005.

År	2005
Administrationsomkostninger	1,14 %

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag i 2005	(1.000 kr.)
Bestyrelsen	35 kr.
Investeringsforvaltningsselskabet	3.431 kr.
Finanstilsynet	10 kr.

Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Beskatning af medlemmerne:

Ved beskatning af foreningsandelene skal der skelnes mellem kursgevinster/tab på investeringsforeningsandelen og udlodning fra investeringsforeningsandelen.

Frie midler: Kursgevinster fra foreningsandelene beskattes som aktieindkomst. Realiserede kurstab kan modregnes i udbytter og gevinster fra børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele der investerer i aktier. Overskydende tab kan fremføres uden tidsbegrænsning. Ved opgørelse af aktieindkomsten anvendes gennemsnitsmetoden (salgssummen fratrukket den gennemsnitlige købssum for den pågældende investeringsforeningsandel).

Udlodningen er sammensat af udbytteindtægter, renteindtægter samt nettokursgevinster ved salg af aktier der er ejet i mindre end tre år. Den del af udbyttet der stammer fra renteindtægter beskattes som kapitalindkomst, den øvrige del beskattes som aktieindkomst.

Pensionsmidler: Kursgevinst/-tab beskattes med 15 % pensionsskat. Den del af

udlodningen, der stammer fra renteindtægter af afdelingens kontantbeholdning, beskattes med 15 % pensionsskat. Den del, der stammer fra afdelingens investering i aktier, beskattes med 15 % aktieafkastskat.

Børneopsparing: Der betales ikke skat af afkastet.

Selskaber: Sælges investeringsforeningsandele ejet i mindre end tre år, er gevinster skattepligtig indkomst. Sælges andele, ejet i mere end tre år, er gevinster skattefri. Kurstab kan modregnes i tilsvarende gevinster, hvis ejertiden er under 3 år. Kurstab kan ikke modregnes, hvis ejertiden er mere end 3 år. Udlodningen opdeles i en almindelig selskabsindkomstdel og en del, der kun skal medregnes med 66 %.

I henhold til EU's renteskattedirektiv er afdelingen klassificeret som en type A. Det vil sige, at afdelingens andel af rentebærende fordringer er mindre end eller lig med 15%.

Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf

Udbyttet udbetales via indehaverens konto i det kontoførende institut. Udbyttet udbetales en gang om året efter den ordinære generalforsamling. Der tilbageholdes 28% i aconto skat i forbindelse med udlodningen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i pensionsdepot eller børneopsparingsdepot.

Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Information om tegning og indløsning i foreningen

Tegningssted

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens. Bestilling kan endvidere foretages hos samarbejdende pengeinstitutter og alle øvrige pengeinstitutter.

Børsnotering

Foreningsandelene er noterede på Københavns Fondsbørs.

Stykstørrelse

Stykstørrelse: 100.

Emissionsperiode

Der er løbende emission uden fastsat højeste beløb.

Betaling for tegning

Betaling for de nytegnede foreningsandele erlægges tre bankdage efter handelsdagen mod registrering i Værdipapircentralen.

Notering på navn

Foreningsandelene udstedes til ihændehaber, men kan på begæring noteres på navn i foreningens bøger. Noteringssted er medlemmets kontoførende institut.

Indløsningsret

Intet medlem af investeringsforeningen er forpligtet til at lade sine investeringsforeningsandele indløse helt eller delvist. Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse medlemmernes investeringsforeningsandele på forlangende.

Foreningsandele uden ret til udbytte (Ex. kupon)

I udloddende afdelinger, uanset om investering sker i aktier eller obligationer, kan bestyrelsen beslutte, at der i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

I tilfælde af, at bestyrelsen har truffet beslutning om udstedelse af foreningsandele uden ret til udbytte i udloddende afdelinger, fastsættes emissionsprisen fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling ved anvendelse af dobbeltprismetoden efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede foreningsandele. Der tillægges et beløb til dækning af omkostninger til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.:

Vedtægter

Foreningens vedtægter vedlægges som en del af prospektet, og ellers udleveres de fra emissionsstedet.

Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi

Den løbende emissions- og indløsningspris offentliggøres hver børsdag i OMX Københavns Fondsbørs' officielle kursliste eller ved henvendelse til EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S. Den indre værdi offentliggøres på EGNS-INVESTs hjemmeside.

Udlevering af årsrapport og halvårslige formueopgørelser

De halvårslige formueopgørelser og den reviderede årsrapport udleveres fra foreningens kontor til navnenoterede investorer og vil derudover kunne rekvireres hos samarbejdende pengeinstitutter.

Værdipapircentralen

Foreningsandelene udstedes gennem og registreres i Værdipapircentralen.

Stemmeret

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst fire uger forud for generalforsamlingen af foreningen er noteret på vedkommende medlems navn. Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel. Ingen ejer af foreningsandele kan afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele.

Årsrapport

Regnskabsåret er kalenderåret. Årsrapporten er aflagt i henhold til den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Ved oprettelse af en ny afdeling i foreningen løber det første regnskabsår fra tegningsperiodens sidste dag og frem til 31.12.

Opløsning

Til vedtagelse af beslutning om opløsning af foreningen kræves, at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget, og tillige at mindst halvdelen af foreningens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen. Er den nævnte del af fællesformuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men forslaget i øvrigt er vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 3 måneder og med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med de 2/3 af de afgivne stemmer uanset fremmøde.

Midlernes anbringelse

Midlerne anbringes i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v..

Investeringsmarkeder

Afdelingerne kan investere på fondsbørser eller andre regulerede markeder, der er offentligt anerkendte, regelmæssigt arbejdende og åbne for offentligheden. Disse fondsbørser eller regulerede markeder skal være:

- medlem af FIBV (World Federation of Exchanges)
- full members og associate members of FESE, eller
- en børs eller et marked, som i øvrigt opfylder Finanstilsynets retningslinier, og som fremgår af et af bestyrelsen dateret og underskrevet bilag til foreningens vedtægter.

Finansielle instrumenter

Der kan benyttes afledte finansielle instrumenter på dækket basis. En eventuel anvendelse af afledte finansielle instrumenter sker udelukkende ud fra et hensyn om at minimere risikoen. Man anvender dog normalt ikke afledte finansielle instrumenter i den løbende porteføljepleje.

Materialerekvirering

Oplysninger om foreningen eller afdelingen kan fås ved henvendelse til EGNS-INVEST
Investeringsforvaltningsselskab A/S eller på EGNS-INVESTs hjemmeside
www.egnsinvest.dk.

VEDTÆGTER

for

INVESTERINGSFORENINGEN EGNS-INVEST

CVR-nr. 76 41 17 19

VEDTÆGTER

1. NAVN, STIFTELSE, HJEMSTED

1.1 Foreningens navn er Investeringsforeningen EGNS-INVEST.

1.2 Foreningen er stiftet af:

SPAREKASSEN BORNHOLM, Rønne
SPAREKASSEN LOLLAND, Nakskov
SPAREKASSEN FOR RANDERS BY OG OMEGN, Randers
ROSKILDE SPAREKASSE, Roskilde
DEN ØSTJYSKE EGNSSPAREKASSE, Horsens og
SKIVE SPAREKASSE, Skive.

1.3 Foreningens hjemsted er Horsens Kommune.

2. FORMÅL

2.1 Foreningens formål er fra offentligheden eller en nærmere i vedtægternes pkt. 3.1 angivet kreds af offentligheden at modtage midler, der investeres i danske og udenlandske instrumenter for at opnå størst muligt afkast og værdiforøgelse under hensyntagen til en rimelig risikospredning.

2.2 Foreningen er en investeringsforening.

3. FORENINGENS AFDELINGER

3.1 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Globale obligationer

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d, stk. 4, angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer m.v.

Afdelingen kan placere mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af medlemsstater i EU.

Såfremt instrumenterne er godkendt af Finanstilsynet som investeringsobjekt for en dansk investeringsforening, kan afdelingen endvidere investere over 35% af sin formue i instrumenter udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af EU. Den p.t. gældende liste over sådanne investeringsmuligheder er anført som tillæg til vedtægterne.

Afdelingen kan tillige placere op til 30% af sin formue i obligationer udstedt af virksomheder eller stater med høj kreditrisiko, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade", det vil sige har en rating lavere end BBB (Standard & Poor's).

Danmark

Afdelingens midler placeres i danske aktier.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Norden

Afdelingens midler placeres i nordiske aktier.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Europa

Afdelingens midler placeres i europæiske aktier.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Tyskland

Afdelingens midler placeres i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Tyskland.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Tyskland, Akk.

Afdelingens midler placeres i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Tyskland.

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende

Østen

Afdelingens midler placeres i aktier noterede på de officielle børser i Asien, Australien og New Zealand.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

USA

Afdelingens midler placeres i amerikanske aktier.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Korte obligationer

Afdelingens midler kan placeres i obligationer udstedt i et EU/EØS-land, i en EU/EØS-møntenhed og noteret på en fondsbørs i et EU/EØS-land. Midlerne placeres fortrinsvis i kortløbende obligationer. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. § 88, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Obligationer

Afdelingens midler placeres i obligationer udstedt i et EU/EØS-land, i en EU/EØS-møntenhed og noteret på en fondsbørs i et EU/EØS-land. Afdelingen kan højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. § 88, stk. 1 i

lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Lange obligationer

Afdelingens midler placeres i længere løbende obligationer udstedt i et EU/EØS-land, i en EU/EØS-møntenhed og noteret på en fondsbørs i et EU/EØS-land. Afdelingen kan højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. § 88, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Obligationer, Højrentelande

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d, stk. 4, angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer m.v.

Såfremt instrumenterne er godkendt af Finanstilsynet som investeringsobjekt for en dansk investeringsforening, kan afdelingen endvidere investere op til 35% af sin formue i instrumenter udstedt eller garanteret af den danske stat eller et andet zone A-land, lande som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet. De 35% kan overskrides i de tilfælde, hvor investering fordeles på mindst 6 forskellige emissioner, dog max. 30% af afdelingens formue i én og samme emission.

Afdelingen kan placere sin formue i obligationer udstedt af stater, hvor udstederen og/eller udstedelsen på investeringstidspunktet betegnes high-yield med en rating på minimum CCC (Standard & Poor's).

I perioder kan obligationer udstedt eller garanteret af den amerikanske stat eller lande i den europæiske union udgøre en væsentlig del af porteføljen.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. § 88, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

Global Biotek & Medicin

Afdelingens midler placeres i biotek- og medicinalsekskaber, der udvikler eller producerer bioteknologiske, farmaceutiske eller medicinske produkter eller på anden vis er afhængig af bioteknologi.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Emerging Østen

Afdelingens midler placeres i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Fjernøsten.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Emerging Østeuropa

Afdelingens midler placeres i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Østeuropa og Tyrkiet.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Aktier, højt udbytte

Afdelingens midler placeres i globale aktier.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte krav til aktivmassen.

Aktier, højt udbytte, akk.

Afdelingens midler placeres i globale aktier.

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

3.2 Inden for de efter pkt. 3.1 fastsatte investeringsformål for investeringerne i de enkelte afdelinger gælder det, at afdelingen kan investere overensstemmende med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., kapitel 14, og herunder at afdelinger kan investere på fondsbørser eller andre regulerede markeder, der er offentligt anerkendte, regelmæssigt arbejdende og åbne for offentligheden. Disse fondsbørser eller regulerede markeder skal være

- medlemmer af World Federation of Exchanges
- fulde eller associerede medlemmer af FESE eller
- en børs eller et marked, som i øvrigt opfylder Finanstilsynets retningslinier, og som fremgår af et af bestyrelsen dateret og underskrevet bilag til foreningens vedtægter.

Indtil 10% af afdelingens formue kan dog inden for den enkelte afdelings investeringsformål placeres i instrumenter, der ikke er noterede.

Afdelingen kan, medmindre andet er angivet i de investeringsformål, der er fastsat for afdelingen i pkt. 3.1, investere indtil 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Likvide midler indsættes til forrentning i pengeinstitut.

Som led i den almindelige formuepleje kan den enkelte afdeling gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis, herunder valutaterminssikring samt instrumentudlån, i henhold til Finanstilsynets til enhver tid gældende retningslinier. For aktieafdelinger kan anvendelsen af afledte finansielle instrumenter dog kun finde sted inden for de i aktieavancebeskatningslovens § 2d fastlagte grænser.

Alle afdelinger kan uanset afdelingens investeringsområde eje aktier i foreningens administrationselskab.

Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

3.3 Bestyrelsen bemyndiges til at oprette yderligere afdelinger enten akkumulerende eller udbyttebetalende og til at gennemføre de ændringer og tilføjelser til vedtægterne, som i denne forbindelse måtte være nødvendige eller foreskrevet af Finanstilsynet.

3.4 De respektive afdelingers midler administreres og regnskabsføres særskilt.

4. OVERSKUDSDISPONERING

4.1 I udloddende afdelinger foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster samt afdelingens administrationsomkostninger en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen. Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Provenu ved formuerealiseringer i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og udenlandske obligationer, udbetales et acontoudbytte i september eller oktober måned. Acontoudbyttet må udelukkende bestå af allerede indtjente renter i første halvår med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår. Såfremt acontoudbyttet beregnes til at udgøre mindre end 1,5% af andelenes pålydende værdi, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodning ikke udbetales. Acontoudlodningen skal godkendes på den følgende ordinære generalforsamling.

I udloddende afdelinger, uanset om investering sker i aktier eller obligationer, kan bestyrelsen beslutte, at der i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes investeringsforeningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. pkt. 8.3.

4.2 I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til afdelingens formue.

5. MEDLEMMER

5.1 Medlem af foreningen er enhver fysisk eller juridisk person, der ejer en eller flere foreningsandele.

5.2 Foreningens afdelinger hæfter ikke for hinandens forpligtelser, medmindre og kun i det omfang andet følger af den til enhver tid herom gældende hæftelsesbestemmelse i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsord-

ninger m.v. Foreningens medlemmer hæfter kun med deres indskud i den enkelte afdeling.

6. FORENINGSSANDELE

- 6.1 Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på DKK 100 eller multipla heraf.
- 6.2 Foreningen/afdelingen afholder samtlige omkostninger ved registrering i Værdipapircentralen.
- 6.3 Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets foreningsandele.
- 6.4 Foreningsandele udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.
- 6.5 Foreningsandele er frit omsættelige, medmindre andet er udtrykkeligt anført under beskrivelsen i pkt. 3.1 af de enkelte afdelinger.
- 6.6 Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.
- 6.7 Intet medlem af foreningen er pligtig at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvis.
- 6.8 Medlemmer, der måtte have foreningsandele, der ikke er registrerede i Værdipapircentralen, vil kunne få disse registreret med den retsvirkning, som er beskrevet ovenfor.
- 6.9 Foreningsandele, der i dag ikke er registrerede i Værdipapircentralen, vil fortsat have gyldighed uden registrering, dog skal registrering finde sted i tilfælde af salg, pantsætning, anden overdragelse eller arveovergang.
- 6.10 Foreningen beregner og offentliggør hver børsdag emissionsprisen og prisen ved indløsning.
- 6.11 Bortkommer et investeringsbevis, er ejeren berettiget til et nyt, så snart det bortkomne er mortificeret. For investeringsbeviserens regning kan mortifikation ske uden dom i henhold til § 54 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

7. VÆRDIANSÆTTELSE AF FORENINGENS AKTIVER

7.1 Instrumenter, der er optaget til notering på et reguleret marked, skal opføres til den officielt noterede kurs, jf. regnskabsbekendtgørelse for investeringsforeninger og specialforeninger.

7.2 Fremmed valuta skal værdiansættes til de senest noterede kurser.

7.3 Andre aktiver, herunder instrumenter der ikke er omfattet af stk. 1, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi.

8. EMISSION

8.1 Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning. Beslutning om emission af fondsandele kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

8.2 Bestyrelsen er endvidere berettiget til at indstille eventuelle løbende emissioner.

8.3 Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt i fåmandsforeninger, det vil sige til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

I tilfælde af at bestyrelsen har truffet beslutning om udstedelse af investeringsforeningsandele uden ret til udbytte i udloddende afdelinger, jf. pkt. 4.1, stk. 4, fastsættes emissionsprisen fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved anvendelse af dobbeltprismetoden efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede foreningsandele. Der tillægges et beløb til dækning af omkostninger til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

8.4 Foreningen er berettiget til at standse emission i forbindelse med foreningens regnskabsafslutning.

9. INDLØSNING

- 9.1 På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets foreningsandel i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger, det vil sige til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.
- 9.2 Såfremt foreningsandele omfattet af en bestyrelsesbeslutning i henhold til pkt. 4.1, stk. 4, indløses samme år, som de er udstedt og forud for den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af foreningsandelens indre værdi og indløsningsprisen.
- 9.3 Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af foreningsandelene nødvendige aktiver. Foreningen skal straks, såfremt sådan udsættelse besluttet, underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemslande af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.
- 9.4 Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af foreningsandele.

10. GENERALFORSAMLING

- 10.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i foreningens anliggender.
- 10.2 Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn eller i Horsens. Ordinær generalforsamling afholdes inden udgangen af april, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende indkomstår.
- 10.3 Forslag fra medlemmerne, som ønskes behandlet på generalforsamlingen, indleveres skriftligt til bestyrelsen senest 1. februar.
- 10.4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 20% af foreningsandelene samlede pålydende i en afdeling, eller 2 medlemmer af bestyrelsen eller revisor(erne) fremsætter krav herom med angivelse af dagsorden.
- 10.5 Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes senest 3 uger efter, at krav herom er fremsat.

- 10.6 Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med 14 dages varsel i et af bestyrelsen valgt landsdækkende dagblad eller i Statstidende. Indkaldelsen offentliggøres endvidere på foreningens hjemmeside.
- 10.7 Dagsorden, årsrapport og de forslag, der ønskes fremsat på generalforsamlingen, skal desuden senest 8 dage før fremlægges til gennemsyn på foreningens kontor.
- 11.
- 11.1 Den ordinære generalforsamling afholdes med følgende dagsorden:
1. Valg af dirigent.
 2. Bestyrelsens beretning for det forløbne år.
 3. Revideret årsrapport for det forløbne år til godkendelse.
 4. Forslag fra bestyrelsen.
 5. Forslag fra medlemmerne.
 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 7. Valg af revisor(er).
 8. Eventuelt.
- 12.
- 12.1 Dirigenten afgør alle spørgsmål med hensyn til generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne på generalforsamlingen og stemmeafgivningen.
- 12.2 Der skal føres en protokol over forhandlingerne på generalforsamlingen. Protokollen skal underskrives af dirigenten.
- 12.3 Senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet kopi af denne være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor.
- 13.
- 13.1 Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage før generalforsamlingen mod forevisning af fornøden dokumentation for sine foreningsandele har løst adgangskort hos foreningen.
- 13.2 Hvert medlem har 1 stemme for hver DKK 100 pålydende foreningsandel.

- 13.3 Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen af foreningen er noteret på vedkommende medlems navn.
- 13.4 Ingen ejer af foreningsandele kan i generelle foreningsanliggender afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele. For så vidt angår spørgsmål, der alene vedrører den enkelte afdeling, herunder godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, fusion, spaltning og overflytning til en anden forening, sker stemmeafgivningen inden for hver afdeling, idet dog ingen ejer af foreningsandele kan afgive stemme for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele inden for den pågældende afdeling.
- 13.5 Et medlem kan give møde og afgive stemme ved skriftlig dateret fuldmagt til et andet stemmeberettiget medlem af foreningen. Ingen bortset fra medlemmer af bestyrelsen kan møde med fuldmagt fra mere end én. En fuldmagt kan kun have gyldighed ved førstkommende generalforsamling efter dens udstedelse. Gives fuldmagten til bestyrelsen, kan den kun gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.
- 13.6 Beslutninger træffes, medmindre andet er fastsat nedenfor, med almindelig stemmeflerhed.
- 13.7 Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning kræves, at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget, og tillige at mindst halvdelen af foreningens (afdelingens, jf. pkt. 13.4) samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen. Er den nævnte del af fællesformuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men forslaget i øvrigt er vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 3 måneder og med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uanset fremmøde.
- 13.8 Ændring af foreningens vedtægter kan ikke træde i kraft, før ændringen er godkendt af Finanstilsynet.
14. BESTYRELSEN
- 14.1 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. Genvælg kan finde sted. Fratræder et bestyrelsesmedlem midt i en valgperiode, vælges et nyt medlem til bestyrelsen for den resterende valgperiode ved førstkommende generalforsamling. Ethvert medlem af be-

styrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år.

- 14.2 Bestyrelsen sørger for, at investeringsforeningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.
- 14.3 Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand og bestemmer selv sin forretningsorden. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når flertallet af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
- 14.4 Bestyrelsens medlemmer aflønnes med et af generalforsamlingen godkendt honorar.
- 14.5 Bestyrelsen er bemyndiget til at søge foreningens foreningsandele optaget til notering på Københavns Fondsbørs.
- 14.6 Bestyrelsen bemyndiges til at foretage af Finanstilsynet godkendte ajourføringer af vedtægterne, som er nødvendige for at bringe disse i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning om investeringsforeninger eller anden lovgivning, når ændringen vedrører entydige lovkrav til vedtægternes indhold, vedtægternes anvendelse af den gældende lovgivnings terminologi samt den konkrete angivelse af lovnavn samt kapitel/afsnit og paragrafnummer for så vidt angår de lovbestemmelser, hvortil der henvises i vedtægterne.
15. TEGNINGSREGLER
- 15.1 Foreningen tegnes af 2 medlemmer af bestyrelsen i forening eller af et bestyrelsesmedlem sammen med en direktør i det af foreningen valgte og af Finanstilsynet godkendte administrationsselskab respektive en direktør i foreningen.
- 15.2 Bestyrelsen kan meddele prokura.
- 15.3 Beslutning om stemmeretten i henhold til foreningens/afdelingens instrumenter træffes af bestyrelsen.

16. ADMINISTRATION

- 16.1 Foreningens daglige ledelse varetages af et af bestyrelsen valgt administrationsselskab, der skal være godkendt af Finanstilsynet. Selskabet skal være et aktieselskab. Bestyrelsen kan i stedet ansætte en direktion til at varetage den daglige ledelse.
- 16.2 Administrationsselskabet skal være medlem af foreningen og er derfor forpligtet til altid at være ejer af foreningsandele.
- 16.3 Administrationsselskabet skal til enhver tid være forpligtet til med hele sin formue og uden begrænsninger at hæfte for de af administrationsselskabet på foreningens/en afdelings vegne indgåede forpligtelser. Denne hæftelse kan dog først gøres gældende, når kravet forgæves er gjort gældende mod foreningens/afdelingens formue.

17. DEPOTSLSKAB

- 17.1 Foreningens instrumenter og likvide midler skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.
- 17.2 Depotselskabet sikrer tilstedeværelsen af foreningens værdier og medvirker ved disses korrekte værdiansættelse.
- 17.3 Beslutning om ændring af valg af depotselskab træffes af bestyrelsen.
- 17.4 Depotselskabet er ansvarlig efter dansk rets almindelige regler over for investeringsforeningen for enhver skade, foreningen måtte lide som følge af manglende eller mangelfuld opfyldelse af selskabets forpligtelser.

18. LÅNEOPTAGELSE

- 18.1 Foreningen eller afdelinger kan ikke yde eller optage lån og må ikke påtage sig gælds- eller garantiforpligtelser. Med tilladelse af Finanstilsynet kan foreningen eller afdelinger dog optage kortfristede lån på op til 10% af formuen for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder eller til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af foreningens virksomhed.

19. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

- 19.1 Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger. Fællesomkostninger ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyn-

tagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i regnskabsåret som deres aktiver ved regnskabsårets udløb.

- 19.2 Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer denne en forholds- mæssig andel af fællesomkostningerne.
- 19.3 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til den enkelte afdeling, blandt andet honorar til bestyrelsen og administrationsselskab eller direktion.
- 19.4 Foreningens administrationsomkostninger, herunder omkostninger til EDB, depotsel- skab, revision, bestyrelse, administration, tilsyn og markedsføring, må for hver afdeling ikke overstige
- 2,5% for rene aktieafdelinger
 - 1,5% for rene obligationsafdelinger
 - 2,0% for blandede aktie/obligationsafdelinger

af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret. Salgs- og infor- mationsomkostninger skal også holdes inden for de nævnte satser, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

20. REGNSKAB OG REVISION

- 20.1 Foreningens regnskabsår er kalenderåret.
- 20.2 For hvert regnskabsår udarbejdes en årsrapport, der i det mindste består af en ledel- sespåtegning, en ledelsesberetning, redegørelse for anvendt regnskabspraksis samt for hver afdeling en balance, en resultatopgørelse og dertil hørende noter.
- 20.3 Årsrapporten revideres af en eller to af generalforsamlingen valgte revisorer, der skal være statsautoriserede eller registrerede. Mindst den ene revisor skal være statsautori- seret.
- 20.4 Årsrapporten offentliggøres og henligger til gennemsyn hos foreningen og udleveres på forlangende.
- 20.5 Når den reviderede årsrapport er godkendt, udlodder en udbyttebetalende afdeling de i indkomståret indtjente renter og udbytter efter fradrag af administrationsomkostninger snarest muligt og senest inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse.

- 20.6 Udbytte af foreningsandele i en udbyttebetalende afdeling registreret i Værdipapircentralen betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.
- 20.7 Retten til at hæve forfaldent udbytte fortabes efter forløbet af 5 år fra den dag, på hvilken det først kunne hæves. Sådant udbytte indgår i den pågældende afdelings udbyttebeløb for det efterfølgende år.

Foranstående vedtægter svarer til de senest af Finanstilsynet godkendte vedtægter, med ændringer som vedtaget på foreningens generalforsamlinger den 30. maj 2006 og 28. juni 2006 samt på bestyrelsesmøde den 22. august 2006.

Horsens, den 22. august 2006

I bestyrelsen:

Herluf Skjøtt	Arne Knudsen	Flemming Holm
Leif Berntsen	Søren Iversen	Johannes Andersen
Torben Vilsgaard	Steffen Löfvall	Knud Lomborg

Der er ikke i ovenstående renskrevne vedtægter for Investeringsforeningen EGNS-INVEST foretaget andre ændringer, end de der fremgår af foranstående påtegning.

Horsens, den 22. august 2006

Thorkild Steen Sørensen
adm. direktør, EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S