

# Forenklet samleprospekt for Investeringsforeningen EgnsINVEST

Investeringsforeningen EgnsINVEST.....	3
Generel information om investeringsforeningen: .....	5
Information om de inkluderede afdelinger: .....	11
EgnsINVEST Tyskland, Akk. ....	11
EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande .....	15
EgnsINVEST Danmark.....	20
EgnsINVEST Tyskland .....	23
EgnsINVEST Norden .....	28
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.....	31
EgnsINVEST Europa.....	36
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte.....	40
EgnsINVEST Østen .....	44
EgnsINVEST Emerging Østen .....	48
EgnsINVEST Obligationer.....	52
EgnsINVEST Lange obligationer .....	56
EgnsINVEST Emerging Østeuropa .....	60
EgnsINVEST Korte obligationer.....	64
EgnsINVEST Sundhed .....	68
Investeringsforeningen EgnsINVEST.....	72
Information om tegning og indløsning i foreningen .....	72
Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.: .....	72

## Investeringsforeningen Egns**INVEST**

### Fællesprospekt for afdelingerne:

Egns**INVEST** Emerging Østen  
Egns**INVEST** Aktier, Højt Udbytte, Akk.  
Egns**INVEST** Europa  
Egns**INVEST** Obligationer  
Egns**INVEST** Tyskland, Akk.  
Egns**INVEST** Norden  
Egns**INVEST** Sundhed  
Egns**INVEST** Obligationer Højrentelande  
Egns**INVEST** Korte obligationer  
Egns**INVEST** Emerging Østeuropa  
Egns**INVEST** Østen  
Egns**INVEST** Danmark  
Egns**INVEST** Lange obligationer  
Egns**INVEST** Tyskland  
Egns**INVEST** Aktier, Højt Udbytte  
Egns**INVEST** Klima & Miljø

### Offentliggørelsesdato

Prospektet er offentliggjort den 25. juni 2009.

## Bestyrelsens erklæring

Ansvar for prospekt:

Vi erklærer herved,

- at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give.

Horsens, den 25. juni 2009

Bestyrelsen for Investeringsforeningen EgnsINVEST

\_\_\_\_\_  
Johannes Lund Andersen  
formand

\_\_\_\_\_  
Per Wraa  
næstformand

\_\_\_\_\_  
Peter Have

\_\_\_\_\_  
Søren Iversen

\_\_\_\_\_  
Knud Lomborg

\_\_\_\_\_  
Steffen Löfvall

\_\_\_\_\_  
Hans Jørgen Nielsen

\_\_\_\_\_  
Finn Odegaard

\_\_\_\_\_  
Jan Trøjborg

\_\_\_\_\_  
Torben Vilsgaard

## Generel information om investeringsforeningen:

### Ændringer i prospekt

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Nærværende forenklet prospekt indeholder ikke alle oplysninger, som indgår i det fuldstændige prospekt og erstatter ikke det fuldstændige prospekt.

### Foreningen

Investeringsforeningen EgnsINVEST  
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.

### Investeringsforvaltningsselskab

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens.  
Direktion: Jacob Snedker

### Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Reservevej 81, 7800 Skive, statsautoriseret revisor Michael Laursen.

### Depotselskab

Sparbank A/S  
Adelgade 8  
7800 Skive

## Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Sparbank 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 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
EgnsINVEST Emerging Østeuropa	0,03 % p.a.	0,14 % p.a.
EgnsINVEST Østen	0,03 % p.a.	0,09 % p.a.
EgnsINVEST Emerging Østen	0,03 % p.a.	0,28 % p.a.
EgnsINVEST Sundhed	0,03 % p.a.	0,13 % p.a.
EgnsINVEST Korte obligationer	0,01 % p.a.	-

EgnsINVEST Danmark	0,03 % p.a.	-
EgnsINVEST Obligationer	0,01 % p.a.	-
EgnsINVEST Europa	0,03 % p.a.	0,05 % p.a.
EgnsINVEST Lange obligationer	0,01 % p.a.	-
EgnsINVEST Norden	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,03 % p.a.	0,07 % p.a.
EgnsINVEST Tyskland	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EgnsINVEST Tyskland, Akk.	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.
EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande	0,01 % p.a.	0,015 % p.a.
EgnsINVEST Klima & Miljø	0,03 % p.a.	0,04 % p.a.

## Administration, samarbejdspartner

### Administration

Foreningen har indgået aftale med EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Administrationsbidraget til EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S er p.t. fastsat til årligt højst at måtte udgøre de i nedenstående skema anførte procentsatser beregnet af den gennemsnitlige formue. Administrationsbidraget er sammensat af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling (depotselskabet, Finanstilsynet, Værdipapircentralen, OMX) og af honorar til investeringsforvaltningsselskabet, men eksklusiv handelsomkostninger. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Afdeling	Fast procentsats
EgnsINVEST Sundhed	1,67%
EgnsINVEST Emerging Østeuropa	1,87%
EgnsINVEST Emerging Østen	1,87%
EgnsINVEST Østen	1,67%
EgnsINVEST Tyskland	1,77%
EgnsINVEST Tyskland, Akk.	1,77%
EgnsINVEST Norden	1,62%
EgnsINVEST Europa	1,62%
EgnsINVEST Danmark	1,52%

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	1,77%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte	1,77%
EgnsINVEST Klima & Miljø	1,85%
EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande	1,47%
EgnsINVEST Lange obligationer	0,82%
EgnsINVEST Obligationer	0,77%
EgnsINVEST Korte obligationer	0,67%

### Investeringsrådgivning og formidling af foreningsandele

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S har indgået en samlet aftale med EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning, formidling af foreningsandele samt køb og salg af værdipapirer.

#### Investeringsrådgivning

Aftalen indebærer, at EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S yder rådgivning til EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om transaktioner, som EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsinstrukser for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, som tager stilling til, om forslagene skal gennemføres.

Betalingen til EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S for investeringsrådgivning er indeholdt i ovennævnte administrationsbidrag til investeringsforvaltningsselskabet og udgør p.t. de i nedenstående skema anførte procentsatser.

Afdeling	Fast procentsats
EgnsINVEST Sundhed	0,20%
EgnsINVEST Emerging Østeuropa	0,20%
EgnsINVEST Emerging Østen	0,20%
EgnsINVEST Østen	0,20%
EgnsINVEST Tyskland	0,35%
EgnsINVEST Tyskland, Akk.	0,35%
EgnsINVEST Norden	0,20%
EgnsINVEST Europa	0,20%
EgnsINVEST Danmark	0,20%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,35%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte	0,35%
EgnsINVEST Klima & Miljø	0,40%
EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande	0,15%
EgnsINVEST Lange obligationer	0,10%
EgnsINVEST Obligationer	0,10%
EgnsINVEST Korte obligationer	0,10%

#### Køb og salg af værdipapirer

EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S gennemfører på afdelingernes vegne køb og salg af værdipapirer, efter instruks fra EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, til de nedenfor anførte kurtagesatser (angivet i procent af handelsværdi):



Papirtype	Sats (angivet i procent af handelsværdi)
Danske aktier	0,20% + evt. eksterne omk.
Obligationer	0,05% + evt. eksterne omk.
Udenlandske aktier	0,30% + evt. eksterne omk.

Kurtagen er indregnet i de enkelte afdelingers anførte emissions- og indløsningsomkostninger.

Kurtagesatsen er eksklusiv eksterne omkostninger og skatter.

#### Formidling af foreningsandele

I henhold til aftalen varetager EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S formidlingen af foreningsandele.

Fondsmæglerselskabet formidler i eget regi alene salg af foreningsandele til professionelle, primært institutionelle investorer, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektets afsnit om emissionspris angivne satser. Formidlingen af foreningsandele til øvrige investorer varetager EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S via andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektets afsnit om emissionspris angivne satser.

De finansielle formidlere fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningsandele, og EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring af foreningsandele. Som honorar for de finansielle formidlers ydelser betaler fondsmæglerselskabet et formidlingshonorar beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens noterede investeringsandele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut.

Betalingen til EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S for formidling af foreningsandele m.v. er indeholdt i ovennævnte administrationsbidrag til investeringsforvaltningsselskabet og udgør p.t. de i nedenstående skema anførte estimerede procentsatser.

Afdeling	Fast procentsats
EgnsINVEST Sundhed	0,936%
EgnsINVEST Emerging Østeuropa	1,072%
EgnsINVEST Emerging Østen	1,079%
EgnsINVEST Østen	0,978%
EgnsINVEST Tyskland	0,977%
EgnsINVEST Tyskland, Akk.	0,859%
EgnsINVEST Norden	0,968%
EgnsINVEST Europa	0,937%
EgnsINVEST Danmark	0,909%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,978%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte	1,003%
EgnsINVEST Klima & Miljø	1,000%
EgnsINVEST Obligationer Højrentelande	0,892%
EgnsINVEST Lange obligationer	0,471%
EgnsINVEST Obligationer	0,463%
EgnsINVEST Korte obligationer	0,350%

#### **Markedsføring og kommunikation**

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, EgnsINVEST

Investeringsforvaltningsselskab A/S har indgået aftale om markedsføring og kommunikation med EgnsINVEST Management A/S.

Aftalen indebærer, at EgnsINVEST Management A/S skal bistå EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, med markedsføring af foreninger, kommunikation samt udvikling af nye produkter indenfor rammerne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v..

Betalingen til EgnsINVEST Management A/S for bistand til markedsføring, kommunikation og produktudvikling er indeholdt i ovennævnte administrationsbidrag til investeringsforvaltningsselskabet og udgør p.t. de i nedenstående skema anførte procentsatser.

<b>Afdeling</b>	<b>Fast procentsats</b>
EgnsINVEST Sundhed	0,20%
EgnsINVEST Emerging Østeuropa	0,20%
EgnsINVEST Emerging Østen	0,20%
EgnsINVEST Østen	0,20%
EgnsINVEST Tyskland	0,15%
EgnsINVEST Tyskland, Akk.	0,15%
EgnsINVEST Norden	0,20%
EgnsINVEST Europa	0,20%
EgnsINVEST Danmark	0,20%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,15%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte	0,15%
EgnsINVEST Klima & Miljø	0,25%
EgnsINVEST Obligationer Højrentelande	0,15%
EgnsINVEST Lange obligationer	0,10%
EgnsINVEST Obligationer	0,10%
EgnsINVEST Korte obligationer	0,10%

Aftalerne mellem EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S og henholdsvis EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S og EgnsINVEST Management A/S kan opsiges med 6 måneders varsel. Aftalerne kan dog i henhold til lov om finansiel virksomhed § 104 stk. 2 opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse. Dog skal investeringsforvaltningsselskabet i henhold til aftalen betale en godtgørelse herfor.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til EDB, depotselskab, revision, bestyrelse, administration, tilsyn, markedsføring og salg, må i henhold til vedtægterne ikke overstige nedenstående procent af højeste formueværdi inden for regnskabsåret:

<b>Afdelingstype</b>	<b>Sats</b>
Aktieafdelinger	2,5%
Obligationsafdelinger	1,5%

## Vederlag til bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelsen i foreningen beregnes som et fast beløb, der godkendes af generalforsamlingen.

Vederlaget til bestyrelsen udgjorde i 2008: 250 tkr.

## Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP for investeringsbeviser er et samlet nøgletal, som under visse standardiserede forudsætninger viser investors forventede samlede omkostninger ved at spare op i foreningen. ÅOP er ikke en individuel omkostningsberegning for den enkelte investor.

ÅOP indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger ved den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag.

Afdeling	ÅOP
Danmark	1,82 %
Norden	1,78 %
Europa	1,84 %
Østen	2,19 %
Emerging Østen	2,30 %
Emerging Østeuropa	2,19 %
Sundhed	1,96 %
Korte obligationer	0,69 %
Obligationer	0,82 %
Aktier, Højt Udbytte	2,58 %
Aktier, Højt Udbytte, Akk.	2,29 %
Tyskland	2,76 %
Tyskland, Akk.	2,68 %
Lange obligationer	1,02 %
Obligationer, Højrentelande	2,02 %
Klima & Miljø	Estimeret 3,05 %

## Information om de inkluderede afdelinger:

### EgnsINVEST Tyskland, Akk.

#### Afdelingens målgruppe

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der ønsker at investere midler under virksomhedsskatteordningen, pensionsmidler eller børns opsparing.

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 29 75 98 04

Afdelingen er stiftet 22. august 2006.

#### Investeringsmål

Afdelingens midler placeres i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, har hovedaktivitet i, eller som har primært noteringssted 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 EgnsINVEST Tyskland, Akk. 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 EgnsINVEST Tyskland, Akk. og CDAX-indekset.

## Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

## Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel. Afdelingen er startet 30. november 2006

År	2008	2007
Resultat i %	-47,13 %	8,53 %

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

## 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 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.

## **Fastholdelse af risikoprofil**

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

Der er ingen sektormæssige begrænsninger for, hvordan midlerne skal placeres. Dog må maksimalt 50% af porteføljen placeres i en sektor af hensyn til den overordnede risikoprofil.

## **Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission**

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforskeligheder, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,88 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,40 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,17 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,70 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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. De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,40 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,13 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,17 %
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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 552 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 8 tkr.

## Skat

### Beskatning af foreningen

Afdelingen er akkumulerende og skattefri. Afdelingen belægges dog med en ekstraskat på 15 pct. af aktieudbytter fra danske selskaber. Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens 19.

### 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.

## **EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande**

### Afdelingens målgruppe

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på mere end fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 29 37 53 21

Afdelingen er stiftet den 12. januar 2006.

## 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.

## Benchmark

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

## Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

## Resultat seneste 5 år

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel. Afdelingen er startet i juni 2006.

År	2008	2007	2006
Resultat i %	-11,43 %	3,61 %	8,55 %

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

## 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 EgnsINVEST 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 renteudviklingen 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.

## **Fastholdelse af risikoprofil**

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for afdelingens maksimale varighed og porteføljens sammensætning af obligationer på kredtirating og valutaeksponering. Den sammenvægtede modificerede varighed på beholdningen skal for at opfylde strategien holde sig indenfor varighedsspændet +/- 3 år i forhold til varigheden på benchmark.

Det skal sikres, at en betydelig del af obligationsporteføljen, under pludseligt ændrede forudsætninger, til enhver tid er omsættelige og operationelle, og kan omlægges inden for en kort tidshorisont.

Med hensyn til rating skal min. 40% være i Investment Grade, mens max. 25% må være High Yield. Med hensyn til valutafordeling må max. 25% være placeret i én valuta (normalt under 20% i én valuta og mindst 10 markeder).

## Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,57 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,11 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,45 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,38 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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. De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,11 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,04 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,45 %
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 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 3.042 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 12 tkr.

## Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3, 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 EgnsINVEST 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.

## **EgnsINVEST Danmark**

### **Afdelingens målgruppe**

Afdelingen anbefales til investering af pensionsopsparing og fri opsparing.

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 77 86 34 19

Afdelingen er stiftet i december 1984.

### **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 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.

### **Resultat seneste 5 år**

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

År	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat i %	-50,00 %	3,48 %	29,81 %	44,86 %	25,26 %

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

## 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 trackingerror. Tracking error giver en indikation af, hvor tæt afkastet på afdelingen følger afkastet på benchmark. I EgnsINVEST 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. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforskel, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil

foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,02 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,33 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,20 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	0,55 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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. De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,33 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,22 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,20 %
Indløsningsfradrag i alt	0,75 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 6.199 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 13 tkr.

## Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5, 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 % aktieafkastkat.

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.

## **EgnsINVEST Tyskland**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 29 09 58 09

Afdelingen er stiftet den 12. januar 2006.

## **Investeringsmål**

Afdelingens midler placeres i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, har hovedaktivitet i, eller som har primært noteringssted 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 EgnsINVEST 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 EgnsINVEST Tyskland og CDAX-indekset.

## **Bevisudstedende eller kontoførende**

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

## **Resultat seneste 5 år**

Seneste fem års resultat i % pr. 100 kr. ´s foreningsandel. Afdelingen er startet 21. april 2006



År	2008	2007	2006
Resultat i %	-48,25 %	3,63 %	5,52 %

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

## 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.

**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 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.

## Fastholdelse af risikoprofil

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

Der er ingen sektormæssige begrænsninger for, hvordan midlerne skal placeres. Dog må maksimalt 50% af porteføljen placeres i en sektor af hensyn til den overordnede risikoprofil.

## Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,88 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,40 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,17 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,70 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden. Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,40 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,13 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,17 %
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.

## **Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet**

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 6.690 tkr.

## **Vederlag for Finanstilsynet**

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 12 tkr.

## **Skat**

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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 % 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.

## **EgnsINVEST Norden**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 77 86 35 16

Afdelingen er stiftet i december 1984.

### **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 VINX Benchmark Cap indekset, inkl. udbytte. Indekset består af de største og mest omsatte aktier på OMX Den Nordiske Børs og Fondsbørsen i Oslo. Vægten af aktierne er ligesom MSCI's indeksfamilie, baseret på markedsværdien justeret for free float, hvilket betyder, at kun den del af aktiekapitalen, som anses for at være tilgængelig på markedet, indgår i indekset.

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.

### **Resultat seneste 5 år**

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

År	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat i %	-50,65 %	4,62 %	23,73 %	30,86 %	20,26 %

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

## 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 EgnsINVEST 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. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforskeligheder, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,03 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,33 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	0,50 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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. De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,33 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,03 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Indløsningsfradrag i alt	0,50 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 2.869 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 10 tkr.

## Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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.

## **EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 29 02 33 79

Afdelingen er stiftet den 23. august 2005.

## **Investeringsmål**

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

Formålet med EgnsINVEST 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 EgnsINVEST 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 EgnsINVESTs traditionelle aktieafdelinger og almindeligt anerkendte markedsindeks. Sammenlignet med MSCI AC World Index, vil afdelingen udvise betydelige sektor- og landeafvigelse.



## Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006
Resultat i %	-43,61 %	1,05 %	20,63 %

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

## 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 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.

## Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen koncentrerer sig om en relativ lille global portefølje, i forhold til de traditionelle EgnsINVEST aktieafdelinger, med mellem 20-40 selskaber. For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for afdelingens investeringer i de enkelte sektorer.

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. Som udgangspunkt er der dog ingen geografiske eller valutariske eksponeringsrestriktioner.

## Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,49 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,37 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,25 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,37 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,39 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Indløsningsfradrag i alt	0,90 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 2.514 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 9 tkr.

## Skat

### Beskatning af foreningen

Afdelingen er akkumulerende og skattefri. Afdelingen belægges dog med en ekstraskat på 15 pct. af aktieudbytter fra danske selskaber. Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens 19.

### 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.

## **EgnsINVEST Europa**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 10 05 04 48

Afdelingen er stiftet 27. november 1985.

### **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.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat i %	-42,09 %	1,67 %	15,70 %	23,76 %	7,42 %

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

## 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 EgnsINVEST 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. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,01 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,45 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	0,60 %

## **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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. De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,45 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,01 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
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.

## **Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet**

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 2.441 tkr.

## **Vederlag for Finanstilsynet**

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 10 tkr.

## **Skat**

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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.

## **EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

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

### **Investeringsmål**

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

Formålet med EgnsINVEST 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 EgnsINVEST 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 almindeligt anerkendte markedsindeks. Sammenlignet med MSCI World Index vil afdelingen udvise betydelige sektor- og landeafvigelse.

## Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005
Resultat i %	-43,96 %	1,67 %	20,32 %	19,09 %

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

## 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.

## **Fastholdelse af risikoprofil**

Afdelingen koncentrerer sig om en relativ lille global portefølje, i forhold til de traditionelle EgnsINVEST aktieafdelinger, med mellem 20-40 selskaber. For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for afdelingens investeringer i de enkelte sektorer.

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. Som udgangspunkt er der dog ingen geografiske eller valutariske eksponeringsrestriktioner.

## **Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission**

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,25 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,44 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,42 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	2,25 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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. De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,42 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,34 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Indløsningsfradrag i alt	0,90 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 15.909 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 20 tkr.

## Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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.

## EgnsINVEST Østen

### Afdelingens målgruppe

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

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

### 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.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Resultat i %</b>	-41,13 %	-0,33 %	2,29 %	41,53 %	1,67 %

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

## 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 EgnsINVEST 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. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,57 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,56 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,37 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,50 %

## Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil

foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,56 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,02 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,37 %
Indløsningsfradrag i alt	0,95 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 2.069 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 10 tkr.

## Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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 % 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.

## EgnsINVEST 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.

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

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

### 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 EgnsINVEST 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 EgnsINVEST Emerging Østen, idet udvælgelsen af aktier kun finder sted inden for det investeringsunivers, som er defineret af benchmark. Dette betyder, at



EgnsINVEST 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 vækststadiet.

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.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005	* 2004
Resultat i %	-47,20 %	21,26 %	14,51 %	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.

## Risici

Investor skal være opmærksom på, at de omtalte forventninger om afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt 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.

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.

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 EgnsINVEST 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. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,50 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,61 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,39 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,50 %

## **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,61 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,00 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,39 %
Indløsningsfradrag i alt	1,00 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 1.115 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 9 tkr.

## Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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.

## **EgnsINVEST Obligationer**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på mellem tre og fem år og investorer med mellem risikovillighed.

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

### **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 afkast på investering i danske obligationer med mellemlang restløbetid. Som benchmark anvendes i denne forbindelse:

25% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

75% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

hvilket svarer til en strategi med en sammenvægtet varighed på 4,50.

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:

25% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

75% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

hvilket svarer til en strategi med en sammenvægtet varighed på 4,50.

Benchmark består af en sammenvægtning af toneangivende danske statsobligationer og viser på langt sigt et retvisende billede af udviklingen på den mellemlange del af det danske obligationsmarked.

## Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat i %	5,82 %	1,86 %	0,50 %	3,21 %	5,65 %

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

## 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.

## **Fastholdelse af risikoprofil**

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for afdelingens maksimale varighed og porteføljens sammensætning af obligationer.

Den sammenvægtede korrigerede varighed af beholdningen skal for at opfylde strategien være ikke under 3,00 og ikke over 5,00.

Investering i danske obligationer skal mindst udgøre 90% af porteføljens værdi. Op til 10% af porteføljen kan placeres i udenlandske obligationer udstedt af en stat tilsluttet EU/EØS aftalen eller en virksomhed hjemmehørende i disse stater, hvis de er minimum A-ratet hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's.

## **Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission**

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,30 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,00 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,10 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	0,40 %

## **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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. De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,00 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,00 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,10 %
Indløsningsfradrag i alt	0,10 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 6.137 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 22 tkr.

## Skat

### Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens §22, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

### 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 EgnsINVEST 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.

## **EgnsINVEST Lange obligationer**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på mere end fem år og investorer, som er risikovillige.

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

### **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 afkast på investering i danske obligationer med lang restløbetid. Som benchmark anvendes i denne forbindelse:

37,50% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

62,50% Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index

hvilket svarer til en strategi med en sammenvægtet varighed på 6,25.

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:

37,50% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

62,50% Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index

hvilket svarer til en strategi med en sammenvægtet varighed på 6,25.

Benchmark består af en sammenvægtning af toneangivende danske statsobligationer og viser på langt sigt et retvisende billede af udviklingen på den lange del af det danske obligationsmarked.

## Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005
Resultat i %	7,23 %	1,33 %	-0,68 %	3,73 %

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

## 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.

## **Fastholdelse af risikoprofil**

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for afdelingens maksimale varighed og porteføljens sammensætning af obligationer.

Den sammenvægtede korrigerede varighed af beholdningen skal for at opfylde strategien være ikke under 5,50 og ikke over 7,00.

Investering i danske obligationer skal mindst udgøre 90% af porteføljens værdi. Op til 10% af porteføljen kan placeres i udenlandske obligationer udstedt af en stat tilsluttet EU/EØS aftalen eller en virksomhed hjemmehørende i disse stater, hvis de er minimum A-ratet hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's.

## **Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission**

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	1,00 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,25 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,00 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,10 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,35 %

## **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil

foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,00 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,10 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,10 %
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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 399 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 9 tkr.

## Skat

### Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens §22, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

### 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 EgnsINVEST 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.

## **EgnsINVEST 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.

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

Afdelingens SE-nr.: 28 14 23 23

Afdelingen er stiftet 19. februar 2004.

### **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 EgnsINVESTs 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 EgnsINVEST Emerging Østeuropa. Dette betyder, at EgnsINVEST 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.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005	* 2004
Resultat i %	-63,04 %	20,39 %	24,82 %	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.

## 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.

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.

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 EgnsINVEST 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. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,62 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,53 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,35 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	1,50 %

## **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,53 %
--	--------

Øvrige udgifter ved indløsning	0,02 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,35 %
Indløsningsfradrag i alt	0,90 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 1.483 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 9 tkr.

## Skat

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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.

## **EgnsINVEST Korte obligationer**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum tre år og investorer med lav risikovillighed.

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

### **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 afkast på investering i danske obligationer med kort restløbetid. Som benchmark anvendes i denne forbindelse:

75% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

25% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

hvilket svarer til en strategi med en sammenvægtet varighed på 2,25.

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:

75% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

25% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

hvilket svarer til en strategi med en sammenvægtet varighed på 2,25.

Benchmark består af en sammenvægning af toneangivende danske statsobligationer og viser på langt sigt et retvisende billede af udviklingen på den korte del af det danske obligationsmarked.

## Bevisudstedende eller kontoførende

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat i %	3,67 %	2,89 %	1,57 %	1,59 %	2,93 %

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

## 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.

## Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde den overordnede risikoprofil er der fastlagt rammer for afdelingens maksimale varighed og porteføljens sammensætning af obligationer.

Den sammenvægtede korrigerede varighed af beholdningen skal for at opfylde strategien være ikke over 3.

Investering i danske obligationer skal mindst udgøre 90% af porteføljens værdi. Op til 10% af porteføljen kan placeres i udenlandske obligationer udstedt af en stat tilsluttet EU/EØS aftalen eller en virksomhed hjemmehørende i disse stater, hvis de er minimum A-ratet hos kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's.

## **Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission**

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,00 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,00 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,10 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	0,10 %

## **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,00 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,10 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,10 %
Indløsningsfradrag i alt	0,20 %

## 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.

## Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 2.965 tkr.

## Vederlag for Finanstilsynet

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 16 tkr.

## Skat

### Beskatning af foreningen:

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens §22, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

### 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 EgnsINVEST 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.

## **EgnsINVEST Sundhed**

### **Afdelingens målgruppe**

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

Afdelingen henvender sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og investorer, som er risikovillige.

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

### **Investeringsmål**

Afdelingens midler placeres i aktier i selskaber med aktivitet inden for sundhed og sundhedsrelaterede områder. Primære industrier vil være medicinalindustri, medicoteknik og -udstyr, sundhedsservices og bioteknologi. 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

## Resultat seneste 5 år

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

År	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat i %	-16,31 %	-8,39 %	-4,62 %	23,31 %	-3,51 %

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

## 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 EgnsINVEST Sundhed 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. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på hjemmesiden.

Emissionstillægget har følgende fordeling:

Vederlag til finansielle formidlere:	0,05 %
Markedsføring, herunder trykning og annoncering:	0,00 %
Kurtage og øvrige handelsudgifter ved køb af værdipapirer:	0,41 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Offentlige afgifter:	0,00 %
I alt	0,60 %

## **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling i medfør af § 2 i bekendtgørelse nr. 713 af 21. juni 2007 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.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på hjemmesiden.

Indløsningsfradraget har følgende fordeling:

Handelsudgifter ved salg af værdipapirer	0,41 %
Øvrige udgifter ved indløsning	0,00 %
Øvrige markedsafledte omkostninger	0,14 %
Indløsningsfradrag i alt	0,55 %

## **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.

## **Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet**

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2008: 1.389 tkr.

## **Vederlag for Finanstilsynet**

Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2008: 10 tkr.

## **Skat**

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 3-5 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.

#### 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 VP Securities A/S.

#### 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 samt indre værdi af foreningsandelene offentliggøres hver børsdag i NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside og kan endvidere fås ved henvendelse til EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S. Indre værdi vil ligeledes fremgå af EgnsINVESTs hjemmeside.

## **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.

## **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.

## **Rekvirering af materiale**

Oplysninger om foreningen eller afdelingen kan fås ved henvendelse til EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S eller på EgnsINVESTs hjemmeside [www.egnsinvest.dk](http://www.egnsinvest.dk).

## **Information om Finanstilsynet**

Investeringsforeningen EgnsINVEST er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Tlf. 33558282, fax 33558200, [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk).