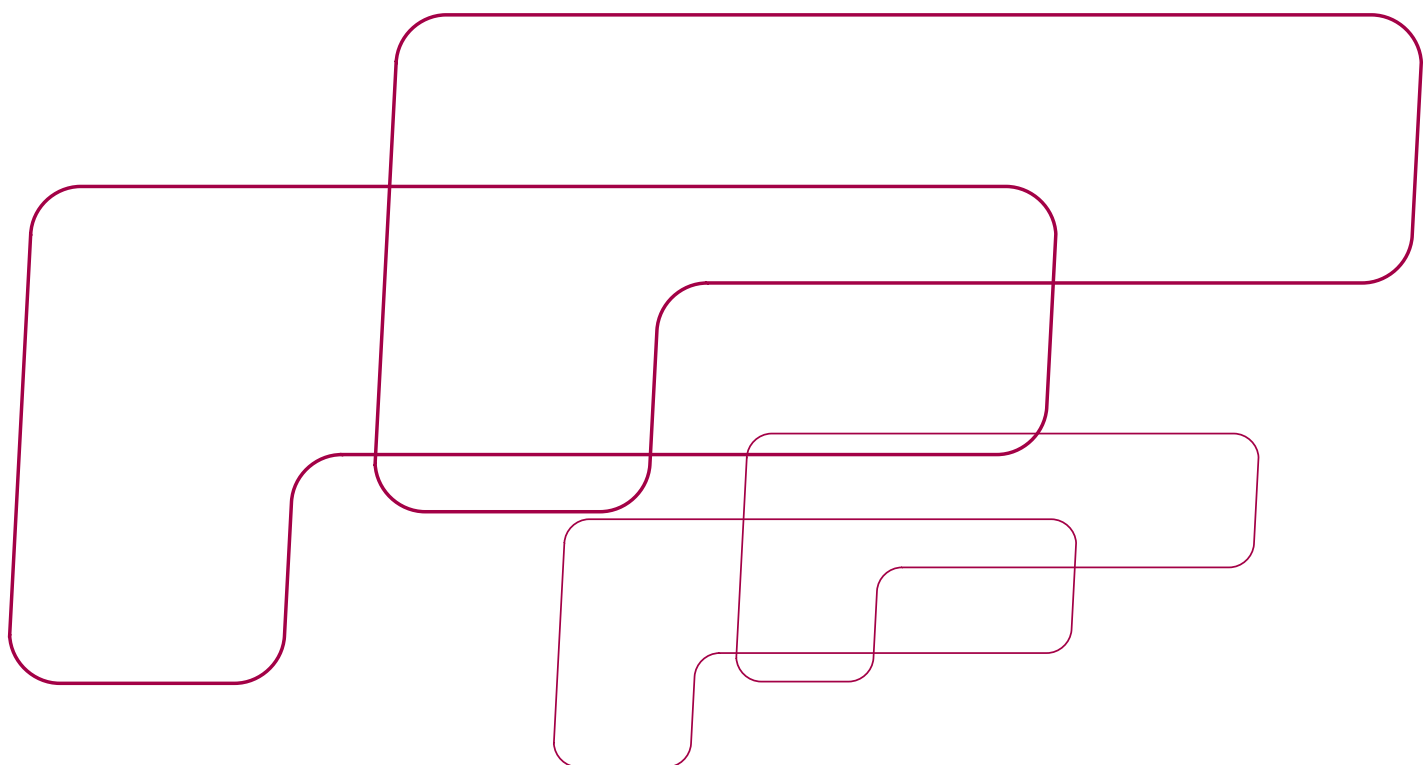


Halvårsrapport 2008 for Placeringsforeningen EgnsINVEST



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning	3
Ledelsespåtegning	6
Halvårsregnskaber 2008:	
EgnsINVEST Indeksobligationer	8
EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv.....	9
EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv.....	10
EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	11
Fondsbørsmeddelelser 1. haævår 2008.....	12
Ejerskab i unoterede andele	12
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	12
Fund governance	12
Indgåede aftaler.....	13
Samarbejdende pengeinstitutter	15

Ledelsens beretning

Halvårsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for noterede investeringsforeninger samt vejledninger fra InvesteringsForeningsRådet.

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

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

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

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

Udviklingen i EgnsinVEST

Det samlede halvårsresultat for Placeringsforeningen EGNs-INVEST blev på 12,9 mio. kr. med en samlet formue på 1,2 mia. kr., svarende til en stigning i formuen på 10,4%.

Den samlede formue under administration i EGNs-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S var pr. 30. juni 2008 på 6 mia. kr. mod 7,1 mia. kr. primo året.

Obligationsmarkederne 1. halvår 2008 - Placeringsforeningen

I årets første måneder har obligationsrenterne udviklet sig meget forskelligt på de internationale markeder. I USA er såvel den korte rente som den lange rente faldet hen over året, dog har faldet været kraftigst i de korte renter. I Europa og Danmark er renteniveauet derimod overraskende steget ganske kraftigt. Især de korte obligationsrenter er steget kraftigt i den sidste del af perioden. Renteudviklingen har i nogen grad overrasket EgnsinVEST, som fra årets start havde en forventning om uændrede korte renter.

Den amerikanske økonomi er stadig svag på mange punkter. En fortsat stigende ledighed, et svagt boligmarked med et stort udbud af boliger og faldende formuer, faldende forbrugertilid, en kreditkrise, som endnu ikke synes at være på vej mod en afslutning og en svag økonomisk vækst har præget det første halve år af 2008. Den amerikanske centralbank (FED) har i løbet af perioden forsøgt at afhjælpe krisen ved at sætte renten ned af flere omgange. Således har FED nedsat den ledende rente hele fem gange fra 4,25 % i årets start til 2 % i skrivende stund.

I Europa er renterne steget set over hele perioden. Først på året så vi et fald i den korte rente pga. kreditkrisen, men senere i perioden var frygten for stigende inflation og udmeldinger fra ECB omkring centralbankens vilighed til at reagere på det tiltagende inflationspres en kraftig medvirkende årsag til den korte rentes himmelflugt. Den Europæiske Centralbank (ECB) reagerede i starten af juli med en forhøjelse af renten med 0,25 % point til 4,25 %.

De danske renter er i perioden steget lidt mere end de europæiske og tyske renter. Det er sket, dels fordi kreditkrisen har betydet en øget præference for tyske statsobligationer frem for danske, og dels fordi Nationalbanken isoleret måtte hæve renten med 0,10 % point i midten af maj på grund af pres på kronen. I starten af juli fulgte Nationalbanken

efter ECB og forhøjede renten med endnu 0,25 % point. I perioden er den 2-årige danske rente steget med ca. 0,75 % point og den 10-årige rente er steget knap så meget med 0,45 % point. Den generelle rentestigning har betydet, at alle obligationer har givet negative afkast i perioden med undtagelse af meget kortfristede obligationer, som har givet marginalt positive afkast. Kreditkrisen har ramt danske realkreditobligationer, som generelt har klaret sig lidt dårligere end statsobligationer i perioden. Stigende CIBOR-renter har betydet, at mange variabelt forrentede obligationer har nået renteloftet efter sidste rentetilpasning. Denne type obligationer er også blevet ramt af udviklingen på markedet og har ligeledes givet negative afkast.

De danske indeksobligationer har i perioden klaret sig godt. Til trods for det stigende renteniveau, har de pga. forventningerne om stigende inflation, givet et højt positivt afkast til afdelingen i første halvår af 2008.

Forventninger til 2. halvår:

EgnsinVEST forventer en kraftig global vækststopbremsning anført af USA, der med stor sandsynlighed er meget tæt på recession. Dybden og varigheden afhænger af styrken på arbejdsmarkedet og af udviklingen på kreditmarkederne. Vi forventer en opbremsning i privatforbruget, der presses af stigende energi- og fødevarerpriser kombineret med den seneste tids kreditstramninger, der påvirker den kreditfinansierede efterspørgsel i negativ retning. En negativ formueeffekt fra boligmarkedet vil samtidig mindske forbrugstilbøjeligheden.

Den kraftige vækststopbremsning i USA forventes at sprede sig til Europa via eksporten. EgnsinVEST forventer således at investeringslysten vil aftage i takt med opbremsningen i den globale vækst. Allerede planlagte strukturelle investeringer vil dog lægge en bund under investeringerne. Vi forventer desuden en opbremsning i privatforbruget trukket af de høje olie- og fødevarerpriser samt den seneste tids kreditstramninger.

EgnsinVEST forventer at se en aftagende vækst i Japan trukket ned af et negativt eksportbidrag fra USA samt et svagt privatforbrug, der presses af en faldende realloøn. Afmatningen i eksporten forventes at få arbejdsløsheden til at stige, da der ikke er udsigt til at indenlandsk økonomi vil tage over fra eksporten. Vi vurderer derfor at japansk økonomi fortsat vil være underdrejet selv om Japan måske er på vej ud af deflationen. EgnsinVEST forventer dog fortsat høj vækst i resten af regionen anført af Kina og Indien.

Recessionstemmet i verdensøkonomien og det nuværende høje inflationspres sætter verdens centralbanker i et dilemma. Efter renteforhøjelsen til 4,25% d. 03. juli ventes Den Europæiske Centralbank indtil videre at holde renten uændret, efterhånden som svagheden i den europæiske økonomi begynder at vise sig, og inflationen modereres.

Afkastforventninger-obligationer

Det centrale tema i verdensøkonomien er stadig i høj grad risikoen for recession. Den Europæiske Centralbank er således indtil videre fanget i dilemmaet mellem faldende vækst og stigende inflation. På den baggrund forventer vi, at ECB vil holde renten i ro, hvilket forventes at betyde uændrede til marginalt faldende korte og lange obligationsrenter. Der er dog risiko for, at den europæiske økonomi går i recession, hvilket vil kunne medføre større fald i obligationsrenterne.

I takt med at de korte renter er steget meget den sidste tid, er der fremadrettet et væsentligt forbedret afkastpotentiale for de korte obligationer. Ligeledes er der en meget høj og attraktiv merrente på danske realkreditobligationer efter den seneste tids pres på denne type obligationer, hvilket giver grundlag for et attraktivt afkast i specielt EgnsinVESTs korte og mellemlange danske obligationsafdelinger.

Investeringspolitik og risikostyring

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

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i EgnsinVEST beskrevet.

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

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

1. Finansielle risici

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

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

- **Landerisiko:** Denne risiko er knyttet til investering i de enkelte lande. Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko forbundet med politiske og reguleringsmæssige forhold. Investering i emerging markets er forbundet med en højere risiko end de øvrige markeder. Generelt er aktierne i emerging markets mere volatile end selskaber i den mere udviklede del af verden, bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold. Denne form for risiko kan i visse tilfælde være svær at komme uden om, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde, der i visse tilfælde kan være et enkelt land. Dette gælder EgnsinVEST Tyskland. For de øvrige afdelinger forsøger EgnsinVEST at tage højde for denne risiko ved at sprede investeringen på flere forskellige lande. Desuden er der i de afdelinger, hvortil der er knyttet et benchmark, restriktioner for, hvor meget vi kan tillade os at afvige på landeniveau i forhold til benchmark. Der bliver således ikke taget unødvendig store landerisici.

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

- **Sektorrisiko:** Denne risiko er udtryk for, at aktier inden for samme sektor og industrigruppe påvirkes af de samme faktorer. For at styre risikoen i relation til de enkelte afdelinger er der for hver afdeling fastlagt rammer for udsving i porteføljens sammensætning af aktier på sektor- og industrigruppeniveau i forhold til benchmark. Det gælder dog kun de afdelinger hvortil der er knyttet et benchmark. I de øvrige afdelinger tager

vi højde for denne risiko ved at sprede investeringen på flere forskellige sektorer og samtidig sikre at en sektor ikke udgør en u hensigtsmæssig stor andel af investeringerne.

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

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

2. Forretningsmæssige risici

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

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

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

Risici i relation til obligationsafdelingerne samt politikker og mål for risikostyringen

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

1. Finansielle risici

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

- **Markedsrisiko:** Denne risiko er knyttet til obligationsmarkedet som helhed. Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængigt af de generelle udsving på obligationsmarkedet, der er følsomt over for papirspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle øko-

nomiske forhold. Denne form for risiko er svær at komme uden om for EgnsinVEST, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der er dog mulighed for at have en mindre del placeret i kontanter.

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

- **Landerisiko:** Denne risiko er knyttet til investering i de enkelte lande. Udenlandske obligationsmarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko forbundet med politiske og reguleringsmæssige forhold. Investering i emerging markets er forbundet med en højere risiko end de øvrige markeder. Generelt er obligationerne i emerging markets mere volatile end obligationerne i den mere udviklede del af verden, bl.a. som følge af politiske og økonomiske forhold. Denne form for risiko kan i visse tilfælde være svær at komme uden om, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. For afdeling EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände er der som benchmark valgt et benchmark, hvor intet land kan vægte mere end 10%, hvorfor den landemæssige spredning typisk er væsentligt større her.

- **Valutarisiko:** Investeringer i udenlandske obligationer giver en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. EgnsinVEST har dog i et vist omfang mulighed for at afdække denne risiko. Specielt afdelingen EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände har valutamæssig risici. For EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände er investeringsstrategien investering i obligationer fra emerging markets/højrentelände i lokalvaluta, hvorfor der også vil være en betydelig valutarisiko i denne afdeling. I afdelingen er der derfor begrænsninger på, hvor meget der maksimalt må investeres i den enkelte valuta.

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

2. Forretningsmæssige risici

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

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 2008.

Halvårsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for noterede investeringsforeninger samt foreningens vedtægter.

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

26. august 2008

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Snedker
(direktør)

Steen Lunde
(controller)

BESTYRELSE:

Johannes Lund Andersen
(formand)

Anders Buhl-Christensen
(næstformand)

Peter Have

Søren Iversen

Knud Lomborg

Steffen Löfvall

Hans Jørgen Nielsen

Finn Odegaard

Jan Trøjborg

Torben Vilsgaard

Halvårsregnskaber 2008

for Placeringsforeningen EGNS-INVEST

Regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis i den aflagte årsrapport for 2007.

Beholdningsoversigt

Beholdningsoversigt for afdelingerne kan downloades på www.egnsinvest.dk

EgnsINVEST Indeksobligationer

Markedskommentarer

I årets første måneder har obligationsrenterne udviklet sig meget forskelligt på de internationale markeder. I USA er såvel den korte rente som den lange rente faldet hen over året. I Europa og Danmark er renteniveauet derimod mod EgnsINVESTs forventning steget ganske kraftigt. Både den korte og den lange rente er steget, om end den korte rente er steget mest.

På trods af de kraftigt stigende renter har EgnsINVEST Indeksobligationer opnået et afkast på 3,66 %. Modsat nominelle obligationer har indeksobligationerne, på linje med EgnsINVESTs forventninger, klaret sig godt på grund af de kraftigt stigende inflationsforventninger i Europa.

Kreditkrisen var medvirkende årsag til, at vi først på året så faldende renter såvel herhjemme som i USA. Den amerikanske centralbank forsøgte at afhjælpe krisen og sænkede således renten hele fem gange i løbet af 1. halvår af 2008. I Europa så vi ligeledes et fald i den korte rente først på året, men i maj måned førte frygten for stigende inflation til kraftigt stigende korte renter. Markedets stigende inflationsforventninger var positivt for både europæiske og danske indeksobligationer. De danske indeksobligationer har samtidig været begunstiget af en faldende cirkulerende mængde. I starten af juli måned satte ECB den ledende rente op med 0,25 % til i alt 4,25 %, hvilket har været medvirkende til at markedets forventninger til fremtidige renteforhøjelser blev justeret og der er således kun en forhøjelse på 25 basispoint inddiskonteret i markedet på nuværende tidspunkt. Den danske rente er som den europæiske rente også steget i perioden. Den 2-årige rente er steget med knap 0,75 % point og den 10-årige er steget med 0,45 % point. Den danske nationalbank har såvel som ECB hævet renten med 0,25 % point i starten af juli måned, men satte derudover, isoleret set, renten op i maj måned med 0,10 % point, da den danske krone blev udsat for pres.

Forventninger til resten af året

Det centrale tema i verdensøkonomien er stadig i høj grad risikoen for recession. Den Europæiske Centralbank er således indtil videre fanget i dilemmaet mellem faldende vækst og stigende inflation. På den baggrund forventer vi, at ECB vil holde renten i ro, men såfremt den europæiske økonomi går i recession vil det kunne medføre faldende renter på obligationsmarkedet.

Meget tyder på, at de nuværende høje inflationsrater og høje inflationsforventninger vil blive modereret, hvilket vil kunne ramme de lange indeksobligationer. På den anden side vil det danske marked for indeksobligationer fortsat blive reduceret i størrelse, hvilket forventes at understøtte prisfastsættelsen.

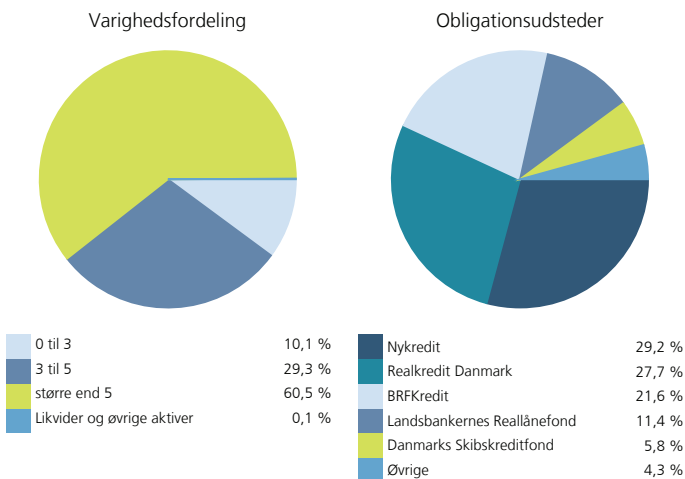
Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.08	1.1.-30.06.07
Renter og udbytter	1.002	1.128
Kursreguleringer	2.229	-7.822
Administrationsomkostninger	307	-360
Resultat før skat	2.924	-7.054
Skat	0	0
Resultat	2.924	-7.054
Aktiver	30.06.08	31.12.07
Likvider	1.155	3.053
Obligationer	73.895	77.319
Kapitalandele	668	657
Andre aktiver	912	966
Aktiver i alt	76.630	81.995
Passiver	30.06.08	31.12.07
Medlemmernes formue	73.933	80.158
Anden gæld	2.697	1.837
Passiver i alt	76.630	81.995

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Indeksobligationer investerer i danske indeksobligationer, der tidligere var fritaget for pensionskat. Der udbetales udbytte en gang om året i april måned. EgnsINVEST Indeksobligationer anbefales til investering af pensionsmidler. Det er ikke muligt at udstede nye investeringsbeviser i afdelingen.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
2.50% RD INK 35.s.IS 26	Realkredit Danmark	13.469	18,22 %
2.50% NYK 79.s.b.IS 47	Nykredit	11.105	15,02 %
2.50% BRK 223.s.W.IS 50	BRFKredit	9.423	12,75 %
2.50% BRK 223.s.IS 47	BRFKredit	6.558	8,87 %
2.50% LRF IS 47	Landsbankernes Reallånefond	4.306	5,82 %
I alt		73.933	100,00 %
heraf noteret		73.895	99,95 %
heraf unoteret		668	0,90 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		-630	-0,85 %

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast før omkostninger (%) *)	4,05 %	-7,28 %
Indre værdi	108,19	105,63
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	2.924	-7.054
Afkast (%) *)	3,66 %	-7,68 %
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,39 %	0,40 %
Cirkulerende kapital (t.kr.)	68.336	77.436
Medlemmernes formue (t.kr.)	73.933	81.799

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis. Afkast før omk. er incl kortage, administrationsonk. mv.

Nøgletal for risiko *)	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Sharp ratio	-0,08	
Standardafvigelse	4,01	3,80

*) Disse nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Sharpratio beregnes for 5 år. For afdelinger med levetid mellem 3-5 år beregnes fra afdelingens starttidspunkt.

EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

I årets første måneder har obligationsrenterne udviklet sig meget forskelligt på de internationale markeder. I USA er såvel den korte rente som den lange rente faldet hen over året. I Europa og Danmark er renteniveauet derimod mod EgnsinVESTs forventning steget. Både den korte og den lange rente er steget, omend den korte rente er steget mest.

Den generelle stigning i renteniveauet har desværre også påvirket EgnsinVESTs afdeling for Obligationer, Pension & Erhverv, som i perioden har givet et negativt afkast på 1,48 %. Afdelingens relativt store andel af længere løbende realkreditobligationer samt obligationer med rentetilpasning er blevet hårdt ramt af rentestigningen, idet denne type obligationer har klaret sig relativt dårligt i perioden.

Kreditkrisen var medvirkende årsag til, at vi først på året så faldende renter såvel herhjemme som i USA. Den amerikanske centralbank forsøgte at afhjælpe krisen og sænkede således renten hele fem gange i løbet af 1. halvår af 2008. I Europa så vi ligeledes et fald i den korte rente først på året, men i maj måned førte frygten for stigende inflation til kraftigt stigende korte renter. I starten af juli måned satte ECB den ledende rente op med 0,25 % point til i alt 4,25 %, hvilket har været medvirkende til, at markedets forventninger til fremtidige renteforhøjelser blev justeret, og der er således kun en forhøjelse på 25 basispoint inddiskonteret i markedet på nuværende tidspunkt. Den danske rente er, som den europæiske rente, også steget i perioden. Den 2-årige rente er steget med knap 0,75 % point og den 10-årige er steget med 0,45 % point. Den danske nationalbank har såvel som ECB hævet renten med 0,25 % point i starten af juli måned, men satte derudover, isoleret set, renten op i maj måned med 0,10 % point, da den danske krone blev udsat for pres.

Forventninger til resten af året

Det centrale tema i verdensøkonomien er stadig i høj grad risikoen for recession. Den Europæiske Centralbank er således indtil videre fanget i dilemmaet mellem faldende vækst og stigende inflation. På den baggrund forventer vi, at ECB vil holde renten i ro, men såfremt den europæiske økonomi går i recession, vil det kunne medføre faldende renter på obligationsmarkedet. I takt med at renterne er steget meget den sidste tid, er der fremadrettet et væsentligt forbedret afkastpotentiale for obligationerne. Da danske realkreditobligationer samtidig tilbyder en høj merrente giver det grundlag for et attraktivt fremtidigt afkast af EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv

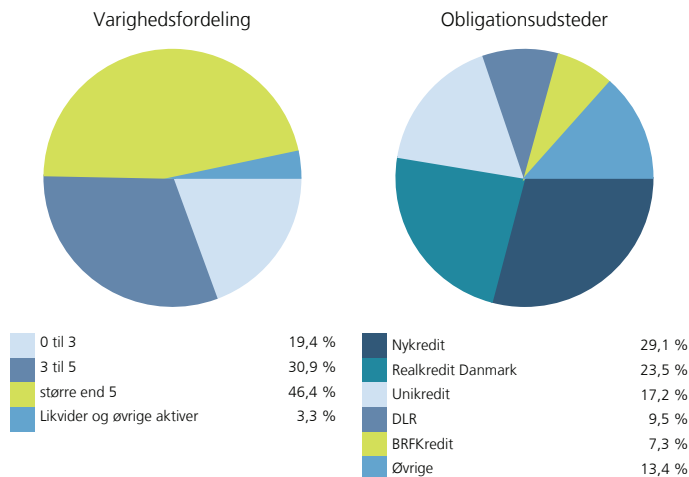
Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.08	1.1.-30.06.07
Renter og udbytter	14.077	13.188
Kursreguleringer	-19.818	-12.931
Administrationsomkostninger	2.196	-2.504
Resultat før skat	-7.937	-2.247
Skat	0	0
Resultat	-7.937	-2.247
Aktiver	30.06.08	31.12.07
Likvider	542	20.535
Obligationer	537.245	547.877
Kapitalandele	4.433	4.363
Andre aktiver	15.128	9.394
Aktiver i alt	557.348	582.169
Passiver	30.06.08	31.12.07
Medlemmernes formue	547.772	582.169
Anden gæld	9.576	0
Passiver i alt	557.348	582.169

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt afkast før skat. EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv kan med fordel anvendes til investering af pensionsmidler og midler i ikke-beskattede fonde og selskaber.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
5,6778% TK 122C.s OA 15	Nykredit	81.245	14,83 %
5,00% DLR 43sa 38	DLR	32.344	5,90 %
6,00% RD 23D.s 2038	Realkredit Danmark	30.816	5,63 %
5,00% RD 23D s. 35	Realkredit Danmark	22.789	4,16 %
5,00% UNI Nordea5CF OA 38	Unikredit	22.429	4,09 %
I alt		547.772	100,00 %
heraf noteret		537.245	98,08 %
heraf unoteret		4.433	0,81 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		6.094	1,11 %

Nøgletal for halvåret

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast før omkostninger (%) *)	-1,10 %	0,01 %
Benchmarkafkast (%) *)	-0,44 %	-1,07 %
Indre værdi	112,91	116,00
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-7.937	-2.247
Afkast (%) *)	-1,48 %	-0,44 %
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,38 %	0,41 %
Cirkulerende kapital (t.kr.)	485.147	496.480
Medlemmernes formue (t.kr.)	547.772	575.906

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis. Afkast før omk. er incl kurtagte, administrationsonk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharp ratio	-0,29	
Sharp ratio (benchmark)	-0,12	
Standardafvigelse	2,47	2,11
Standardafvigelse (benchmark)	2,60	1,66

*) Disse nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Sharpratio beregnes for 5 år. For afdelinger med levetid mellem 3-5 år beregnes fra afdelingens starttidspunkt.

EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

I årets første måneder har obligationsrenterne udviklet sig meget forskelligt på de internationale markeder. I USA er såvel den korte rente som den lange rente faldet hen over året. I Europa og Danmark er renteniveauet derimod mod EgnsINVESTs forventning steget ganske kraftigt. Både den korte og den lange rente er steget, omend den korte rente er steget mest.

Det stigende renteniveau har også påvirket EgnsINVESTs afdeling for Korte obligationer, Pension & Erhverv, som i perioden har givet et lille negativt afkast på 0,10 %. Afdelingens store andel af realkreditobligationer er blevet hårdt ramt af rentestigningen både for så vidt angår kortfristede obligationer samt obligationer med længere løbetid.

Kreditkrisen var medvirkende årsag til, at vi først på året så faldende renter såvel herhjemme som i USA. Den amerikanske centralbank forsøgte at afhjælpe krisen og sænkede således renten hele fem gange i løbet af 1. halvår af 2008. I Europa så vi ligeledes et fald i den korte rente først på året, men i maj måned førte frygten for stigende inflation til kraftigt stigende korte renter. I starten af juli måned satte ECB den ledende rente op med 0,25 % point til i alt 4,25 %, hvilket har været medvirkende til, at markedets forventninger til fremtidige renteforhøjelser blev justeret, og der er således kun en forhøjelse på 25 basispoint inddiskonteret i markedet på nuværende tidspunkt. Den danske rente er, som den europæiske rente, også steget i perioden. Den 2-årige rente er steget med knap 0,75 % point og den 10-årige er steget med 0,45 % point. Den danske nationalbank har såvel som ECB hævet renten med 0,25 % point i starten af juli måned, men satte derudover, isoleret set, renten op i maj måned med 0,10 % point, da den danske krone blev udsat for pres.

Forventninger til resten af året

Det centrale tema i verdensøkonomien er stadig i høj grad risikoen for recession. Den Europæiske Centralbank er således indtil videre fanget i dilemmaet mellem faldende vækst og stigende inflation. På den baggrund forventer vi, at ECB vil holde renten i ro, men såfremt den europæiske økonomi går i recession, vil det kunne medføre faldende renter på obligationsmarkedet.

I takt med at de korte renter er steget meget den sidste tid, er der fremadrettet et væsentligt forbedret afkastpotentiale for de korte obligationer. Ligeledes er der en meget høj og attraktiv merrente på danske realkreditobligationer efter den seneste tids pres på denne type obligationer. Begge forhold giver et godt grundlag for et fremtidigt attraktivt afkast af EgnsINVEST Korte Obligationer, Pension & Erhverv.

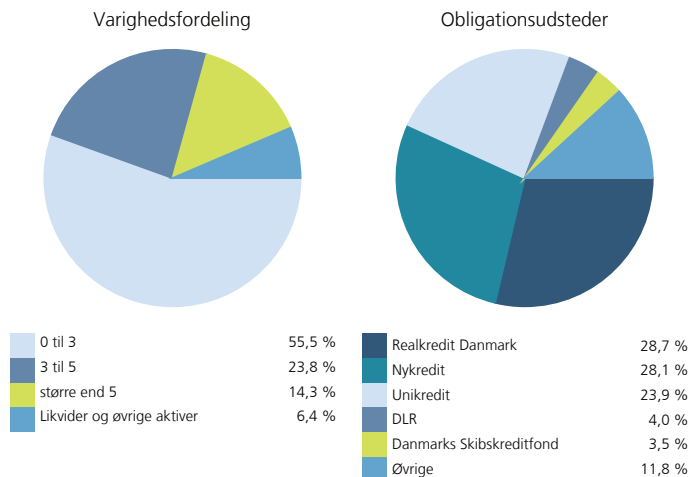
Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.08	1.1.-30.06.07
Renter og udbytter	6.326	5.951
Kursreguleringer	-5.991	-2.163
Administrationsomkostninger	854	-1.078
Resultat før skat	-518	2.710
Skat	0	0
Resultat	-518	2.710
Aktiver	30.06.08	31.12.07
Likvider	2.810	22.888
Obligationer	271.443	227.822
Kapitalandele	2.141	2.108
Andre aktiver	10.264	3.843
Aktiver i alt	286.659	256.661
Passiver	30.06.08	31.12.07
Medlemmernes formue	281.735	254.790
Anden gæld	4.924	1.871
Passiver i alt	286.659	256.661

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt førskat-afkast. EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv kan med fordel anvendes til investering af pensionsmidler og midler i ikke-beskattede fonde og selskaber.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
5,6778% TK 122C.s OA 15	Nykredit	60.454	21,46 %
5,57% UNI Nordea CIBOR6 OA 11	Unikredit	58.429	20,74 %
6,00% RD 23D s.2038	Realkredit Danmark	16.371	5,81 %
5,00% RD 83D 5CF OA 38	Realkredit Danmark	11.728	4,16 %
5,00% RD 23D s. 35	Realkredit Danmark	11.190	3,97 %
I alt		281.735	100,00 %
heraf noteret		271.443	96,35 %
heraf unoteret		2.141	0,76 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		8.150	2,89 %

Nøgletal for halvåret

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast før omkostninger (%) *)	0,23 %	1,29 %
Benchmarkafkast (%) *)	0,44 %	0,45 %
Indre værdi	111,58	113,43
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-518	2.710
Afkast (%) *)	-0,10 %	0,88 %
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,33 %	0,37 %
Cirkulerende kapital (t.kr.)	252.498	236.538
Medlemmernes formue (t.kr.)	281.735	268.303

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis. Afkast før omk. er incl kurtage, administrationsonk. mv.

Nøgletal for risiko *)

	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Sharp ratio	-0,56	
Sharp ratio (benchmark)	-0,30	
Standardafvigelse	1,40	0,95
Standardafvigelse (benchmark)	1,45	0,80

*) Disse nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Sharpratio beregnes for 5 år. For afdelinger med levetid mellem 3-5 år beregnes fra afdelingens starttidspunkt.

EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentarer

I årets første måneder har obligationsrenterne udviklet sig meget forskelligt på de internationale markeder. I USA er såvel den korte rente som den lange rente faldet hen over året. I Europa og Danmark er renteniveauet derimod mod EgnsINVEST' forventninger steget ganske kraftigt.

Stigningen i de lange renter har påvirket EgnsINVESTs afdeling for Lange obligationer, Pension & Erhverv i negativ retning. Afdelingen har i perioden givet et negativt afkast på 1,84 %. Afdelingens beholdning af lange realkreditobligationer er blevet hårdt ramt af rentestigningen og det faktum, at danske realkreditobligationer har klaret sig forholdsvis dårligt i perioden.

Kreditkrisen var medvirkende årsag til, at vi først på året så faldende renter såvel herhjemme som i USA. Den amerikanske centralbank forsøgte at afhjælpe krisen og sænkede således renten hele fem gange i løbet af 1. halvår af 2008. I Europa så vi ligeledes et fald i den korte rente først på året, men i maj måned førte frygten for stigende inflation til kraftigt stigende korte renter. I starten af juli måned satte ECB den ledende rente op med 0,25 % point til i alt 4,25 %, hvilket har været medvirkende til, at markedets forventninger til fremtidige renteforhøjelser blev justeret, og der er således kun en forhøjelse på 25 basispoint inddiskonteret i markedet på nuværende tidspunkt. Den danske rente er, som den europæiske rente, også steget i perioden. Den 2-årige rente er steget med knap 0,75 % point og den 10-årige er steget med 0,45 % point. Den danske nationalbank har såvel som ECB hævet renten med 0,25 % point i starten af juli måned, men satte derudover, isoleret set, renten op i maj måned med 0,10 % point, da den danske krone blev udsat for pres.

Forventninger til resten af året

Det centrale tema i verdensøkonomien er stadig i høj grad risikoen for recession. Den Europæiske Centralbank er således indtil videre fanget i dilemmaet mellem faldende vækst og stigende inflation. På den baggrund forventer vi, at ECB vil holde renten i ro, men såfremt den europæiske økonomi går i recession, vil det kunne medføre faldende renter på obligationsmarkedet. I takt med at renterne er steget meget den sidste tid, er der fremadrettet et væsentligt forbedret afkastpotentiale for obligationerne. Da danske realkreditobligationer samtidig tilbyder en høj merrente, giver det grundlag for et fornuftigt fremtidigt afkast af EgnsINVEST Lange Obligationer, Pension & Erhverv. Lange obligationsrenter vurderes dog ikke at have nær det samme potentiale for fald, som de korte og mellemlange renter.

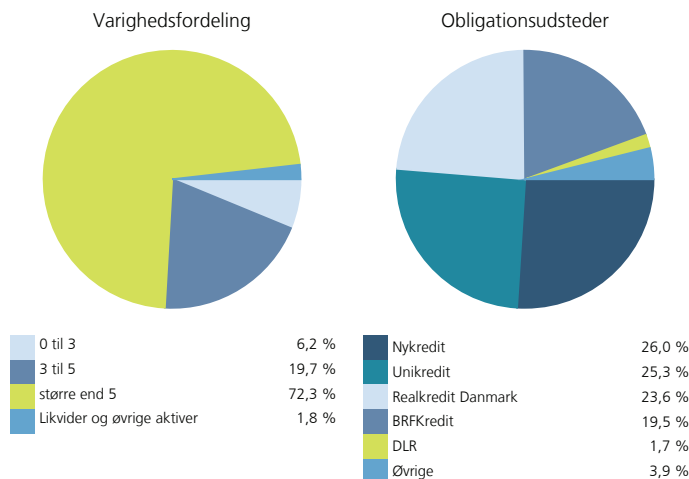
Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.08	1.1.-30.06.07
Renter og udbytter	6.344	830
Kursreguleringer	-12.693	-1.412
Administrationsomkostninger	1.091	-194
Resultat før skat	-7.440	-776
Skat	0	0
Resultat	-7.440	-776
Aktiver	30.06.08	31.12.07
Likvider	195	3.870
Obligationer	258.687	132.231
Kapitalandele	251	247
Andre aktiver	12.547	2.975
Aktiver i alt	271.680	139.323
Passiver	30.06.08	31.12.07
Medlemmernes formue	263.424	139.310
Anden gæld	8.256	13
Passiver i alt	271.680	139.323

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv investerer i danske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt afkast før skat. EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv kan med fordel anvendes til investering af pensionsmidler og midler i ikke-beskattede fonde og selskaber.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
4.00% BRF 321B. RTL 2017	BRFKredit	36.692	13,93 %
6.00% NYK 03D 2038	Nykredit	30.073	11,42 %
4.00% RD 43D OA 38	Realkredit Danmark	24.574	9,33 %
4.00% NYK 02D. 28	Nykredit	20.303	7,71 %
5,00% UNI Nordea5CF OA 38	Unikredit	15.466	5,87 %
I alt		263.424	100,00 %
heraf noteret		258.687	98,20 %
heraf unoteret		251	0,10 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		4.487	1,70 %

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2008	1. halvår 2007
Afkast før omkostninger (%) *)	-1,44 %	-1,26 %
Benchmarkafkast (%) *)	-1,04 %	-2,25 %
Indre værdi	93,57	95,96
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-7.440	-776
Afkast (%) *)	-1,84 %	-1,79 %
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,40 %	0,50 %
Cirkulerende kapital (t.kr.)	281.524	43.630
Medlemmernes formue (t.kr.)	263.424	41.870

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis. Afkast før omk. er incl kurtagte, administrationsonk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharp ratio	-0,76
Sharp ratio (benchmark)	-1,11
Standardafvigelse	3,39
Standardafvigelse (benchmark)	3,69

*) Disse nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Sharpratio beregnes for 5 år. For afdelinger med levetid mellem 3-5 år beregnes fra afdelingens starttidspunkt.

Fondsbørsmeddelelser

1. halvår 2008

18-06-2008	Prospektmeddelelse
09-06-2008	Handel med EgnsinVESTs produkter
13-05-2008	Fejlberegning af indre værdi i EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände
10-04-2008	Indre værdi
09-04-2008	Rettelsesblad til årsrapport 2007 for Investeringsforeningen EgnsinVEST
09-04-2008	Prospektmeddelelse
08-04-2008	Forløb af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
14-03-2008	Ordinær generalforsamling
26-02-2008	Årsrapport
25-02-2008	Indre værdi
06-02-2008	Fondsbørsmeddelelse (om Flemming Robert Holms udtræden)
11-01-2008	Investeringsforeningen EGNS-INVEST – prospekt og forventede udbyttesatser
09-01-2008	Emission i ex kupon afdelinger
07-01-2008	Finanskalender
02-01-2008	Prospektmeddelelse

Ejerskab i unoterede andele

Investeringsforeningen EgnsinVEST ejer 85,63% af EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, og Placeringsforeningen EgnsinVEST ejer 14,37%. Investeringsforvaltningsselskabet er unoteret og har hjemsted i Horsens. Selskabet har en egenkapital på 52,1 mio. kr. De enkelte afdelingers ejerandel fremgår af beholdningsoversigten i årsregnskabet.

Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter

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

Handel mellem afdelinger

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

Handel til flere afdelinger på en gang

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

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

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

Fund governance

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

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

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

Der er i første halvår 2008 afholdt tre bestyrelsesmøder i foreningen.

Fund governance for EgnsinVEST kan findes på foreningens hjemmeside www.egnsinvest.dk

Indgåede aftaler

Generelt

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

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

Depotselskabsaftale:

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

Depotselskabet skal påse, at

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

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 højst årligt at måtte udgøre de i nedenstående skema anførte procentsatser beregnet af den gennemsnitlige formue. Administra-

tionsbidraget 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.

Placeringsforeningen EGNS-INVEST

	Sats 2008
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	0,80%
EgnsinVEST Indeksobligationer	0,77%
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv	0,75%
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	0,65%

Investeringsrådgivning og formidling af foreningsandele

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, der er ansvarlig for den daglige porteføljestyling, har indgået aftale om investeringsrådgivning med EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S.

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 porteføljestylingen. 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.

Placeringsforeningen EgnsinVEST

	Sats 2008
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	0,10%
EgnsinVEST Indeksobligationer	0,15%
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv	0,10%
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	0,10%

Den foran omtalte aftale mellem EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S og EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning er delelement i en samlet aftale med fondsmægler-selskabet om ydelse af investeringsrådgivning, formidling af foreningsandele, markedsføring og diverse administrative assistancer i forbindelse med foreningernes valuta- og værdipapirhandler.

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	Max. 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.

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 prospektet angivne normsatser. Markedsføringen 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 prospektet angivne normsatser. De finansielle formidlere fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af afdelingens foreningsandele, og EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring af foreningsandele. Som honorar for ydelserne betales et formidlingshonorar beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens noterede investeringsandele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut. Satsen for aktieafdelinger er op til 1% p.a. og for obligationsafdelinger varierer satsen mellem 0,5% p.a. op til 1% p.a.

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.

Placeringsforeningen EGNs-INVEST	Sats 2008
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	0,41%
EgnsinVEST Indeksobligationer	0,36%
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv	0,41%
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	0,32%

Markedsføring og kommunikation

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, der er ansvarlig for den daglige drift, 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 Foreningerne, kommunikation samt med udvikling af nye produkter inden for 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.

Placeringsforeningen EGNs-INVEST	Sats 2008
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	0,10%
EgnsinVEST Indeksobligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv	0,10%
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	0,10%

Aftalen mellem EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S, EgnsinVEST Management A/S og EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S kan opsiges med 6 måneders varsel.

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:

Afdelingstype	Sats 2008
Aktieafdelinger	2,5%
Obligationsselskaber	1,5%

Samarbejdende pengeinstitutter

EgnsINVEST samarbejder med 86 pengeinstitutter. På www.egnsinvest.dk kan De finde det pengeinstitut, som ligger nærmest Deres bopæl.

Agri-Egens Sparekasse
Andelskassen Fælleskassen
Andelskassen J.A.K. Ebeltoft
Andelskassen J.A.K. Slagelse
Andelskassen OIKOS
Boddum-Ydby Sparekasse
Borbjerg Sparekasse
Broager Sparekasse
Brørup Sparekasse
Capinordic A/S
Den jyske Sparekasse
Den lille Sparekasse
DiBa
Djurslands Bank A/S
Dronninglund Sparekasse
ebh | bank a/s
Finansbanken A/S
Finanssektorens Pensionskasse
Fionia Bank
Flemløse Sparekasse
Folkesparekassen
Forstædernes Bank A/S
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinst.
Frøsløv-Møllerup Sparekasse
Hals Sparekasse
Handelsbanken
Hunstrup-Østerild Sparekasse
Hvidbjerg Bank Aktieselskab
J.A.K. Andelskassen Brenderup
J.A.K. Andelskassen Varde
J.A.K. Andelskassen Østervrå
Klim Sparekasse
Københavns Andelskasse
Langå Sparekasse
Lunde-Kvong Andelskasse
Løkken Sparekasse
Max Bank A/S
Middelfart Sparekasse
Morsø Andelskasse
Morsø Bank
Morsø Sparekasse
Nordoya Sparikassi
Ringkjøbing Bank
Ringkjøbing Landbobank
Rise Sparekasse
Roskilde Bank A/S
Ryslinge Andelskasse
Rønde og Omegns Sparekasse
SJE|B
Skjern Bank
Skælskør Bank
Spar Mors
Spar Salling
Sparbank
Sparekassen Balling
Sparekassen Bredebro
Sparekassen Den lille Bikube
Sparekassen Djursland
Sparekassen Farsø
Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
Sparekassen Faaborg
Sparekassen Himmerland
Sparekassen Hobro
Sparekassen Hvetbo
Sparekassen i Skals
Sparekassen Kronjylland

Sparekassen Limfjorden
Sparekassen Lolland
Sparekassen Løgumkloster
Sparekassen Midtdjurs
Sparekassen Midtfjord
Sparekassen Sjælland
Sparekassen Thy
Sparekassen Vendsyssel
Sparekassen Østjylland
St. Brøndum Sparekasse
Svendborg Sparekasse
Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Thisted Andelskasse
Tved Sparekasse
Tønder Bank A/S
Ulsted Sparekasse
Vistoft Sparekasse
Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Østjydsk Bank A/S

Egns**INVEST**

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk