

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Horsens, d. 22. august 2007


Halvårsrapport

Vedlagt følger halvårsrapporten for 2007 for Investeringsforeningen EGNS-INVEST.

Halvårsrapporterne indeholder en beretnings- og regnskabsdel for hver investeringsafdeling, samt supplerende oplysninger og forklaringer.

Med venlig hilsen
EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Garman Snedker
Direktør

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Jacob Garman Snedker', is written over the printed name and title.

Halvårsrapport 2007

for Investeringsforeningen EGNS-INVEST



Indholdsfortegnelse:

Ledelsesberetning første halvår 2007	3
Regnskabspraksis og risici	7
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Sundhed	8
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Emerging Østeuropa	9
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Emerging Østen	10
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Østen	11
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST USA	12
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Tyskland	13
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Tyskland Akk.	14
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Norden	15
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Europa	16
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Danmark	17
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte	18
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	19
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande.....	20
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Globale obligationer.....	21
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Lange obligationer	22
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Obligationer	23
Halvårsmeddelelse EGNS-INVEST Korte obligationer	24
Fondsbørsmeddelelse 2007	25
Indgåede aftaler.....	25
Beholdningsoversigter	27

Ledelsesberetning første halvår 2007

Det samlede halvårsresultat for Investeringsforeningen EGNIS-INVEST blev på 312,7 mio. kr. med en samlet formue på 6,7 mia. kr., svarende til en stigning i formuen på 8,05%. Formueforskydning mellem obligationsafdelinger og aktieafdelinger, som foreningen oplevede i 2006 er med få undtagelser fortsat i første halvår af 2007. Aktieafdelingerne har haft en formuefremgang på ca. 20% og obligationsafdelingerne en formuenedgang på ca. 12%. EGNIS-INVEST Obligationer, Højrentelande er dog en undtagelse med en formuevækst på ca. 96%.

Den samlede formue under administration i EGNIS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S var pr. 30. Juni 2007 på 7,9 mia. kr.

Aktiemarkederne 1. halvår 2007:

1. halvår 2007 var endnu et forrygende halvår for aktie med store kursstigninger i en lang række EGNIS-INVEST afdelinger.

De massive kursstigninger, som sidste år blev skrevet ind i historiebøgerne, fortsatte med ufortrøden styrke i 2007 på trods af de massive kursstigninger, vi har set igennem de sidste fire år. Flere gange i løbet af året var indekserne på begge sider af Atlanten oppe at teste rekordniveauerne sat tilbage i år 2000, og flere af indekserne er blevet mere end fordoblet siden bunden i oktober 2002. Aktiemarkederne har i 1. halvår vist overraskende stor styrke på trods af frygt for stigende renter og en stigende oliepris. Bedre end ventede 1. kvartalsregnskaber og en massiv opkøbsaktivitet, der overstiger rekordniveauet fra sidste år, har dog været i stand til at fastholde fokus på de fortsat solide fundamentaler i virksomhederne. Den positive stemning blev midlertidigt afbrudt i februar måned, hvor stemningen blev afløst af frygt for en global vækststopbremsning. Det skete efter markante kursfald i Kina, hvor det lokale indeks i løbet af en dag mistede hele 10% som følge af regeringens bestræbelser på at lægge låg over aktiekursstigningerne og dermed dæmpe den økonomiske vækst. Det markante kursfald spredte sig som ringe i vandet og satte hurtigt gang i en lavine af kursfald på de øvrige markeder af frygt for, at verdens vækstdynamo skulle gå i stå. I både USA og Europa kom markederne ud på en voldsom rutschetur i slutningen af februar og ind i marts måned, som sendte indekserne ned med 6-8%. Herved blev årets stigninger næsten elimineret. Korrektionen blev dog forholdsvis kortvarig, og markederne genvandt hurtigt det tabte, således at aktiemarkederne kunne slutte halvåret i rekordhøje niveauer.

Det danske aktiemarked viste igen imponerende styrke med en stigning på 11,3% i årets første 6 måneder målt på OMX C20 indekset. Indekset er siden bunden i 2003 næsten tre-doblet, hvilket vidner om ekstremt positive markeder igennem de sidste fire år, hvor det danske marked har outperformat de øvrige europæiske markeder. Det danske aktiemarked har dog i 1. halvår ikke helt været i stand til at følge med de øvrige skandinaviske markeder, hvor særligt det finske marked har trukket fra med en stigning på 21,6%. De makroøkonomiske betingelser i både Danmark og resten af de skandinaviske lande har været yderst gunstige med lav arbejdsløshed, stigende privatforbrug samt et højt investeringsniveau blandt virksomhederne. Kombinationen af gunstige makroøkonomiske forhold og en fortsat høj risikovillighed var medvirkende til at sende de nordiske aktiemarkeder op i nye rekordniveauer i løbet af 1. halvår 2007. Det nordiske markeder kunne således endnu engang markere sig som værende blandt de bedst performende i Europa.

De europæiske aktiemarkeder har også vist rigtig positive takter i 1. halvår. Flere af de toneangivende indekser er oppe at tangere rekordniveauet sat tilbage i år 2000. Det gælder også Dow Jones Stoxx 600 indekset, der repræsenterer et bredt udsnit af de største og mest likvide europæiske aktier. Indekset er steget med 10,3% i 1. halvår og ligger således i det højeste niveau i 6½ år. Markedet har været drevet af en kombination af bedre end ventede 1. kvartalsregnskaber, bedre end ventede nøgletal fra USA samt en massiv opkøbsbølge, som er rullet ind over markedet. Den meget høje aktivitet på opkøbsfronten har resulteret i, at der i årets første seks måneder har været handlet virksomheder for en samlet værdi af \$1100 mia., hvilket nærmer sig sidste års rekordhøje niveau på \$1600 mia. Blandt de europæiske markeder har særligt det tyske aktiemarked markeret sig med imponerende afkast. Det tyske DAX indeks er steget med 20% trukket op af de eksporttunge virksomheder.

Det amerikanske aktiemarked måtte endnu engang se sig slået af det europæiske marked, der for 5. år i træk står til at levere et højere afkast end det amerikanske målt i danske kroner. S&P 500 formåede dog alligevel at stige til et rekordhøjt niveau, der overstiger den tidligere rekord sat tilbage i år 2000. Indekset er steget fire år i træk og er næsten fordoblet siden bunden i oktober 2002. I 1. halvår steg S&P 500 indekset med 7,0%, men et dollarfald på 2,5% begrænsede dog afkastet til beskedne 4,5%. Det industritunge Dow Jones indeks kunne noteres for en stigning på 8,8% målt i lokal valuta. Markedet har været trukket af en kombination af bedre end ventede økonomiske nøgletal, fortsat høj opkøbsaktivitet samt bedre end ventede 1. kvartalsregnskaber, der viste en overraskende høj indtjeningsvækst på 13%. Det var mere end fire gange så højt som analytikernes estimater. Samtidig var en overraskende høj andel af selskaberne i stand til at overgå forventningerne, idet 76% overraskede positivt.

De asiatiske aktiemarkeder har i 1. halvår været blandt de bedst performende aktiemarkeder, og flere af indekserne har da også sat nye rekorder. Endnu engang lagde Kina sig i spidsen med et afkast på 40,7% trukket af en fortsat høj økonomisk vækst kombineret med en stor likviditet i markederne. Afkastet blev dog skabt under stor volatilitet, idet vi i løbet af 1. halvår så hele to korrektioner på markedet forårsaget af en øget beskatning på aktiehandel. Indgrebet, der skete over to omgange, skal ses i lyset af regeringens bestræbelser på at lægge låg over aktiekursstigningerne og dermed dæmpe den økonomiske vækst. Korrektionerne blev dog forholdsvis kortvarige, og aktierne genvandt hurtigt det tabte. Efter korrektionen i slutningen af maj måned tog det således kun tog 2 uger at genvinde de 22%, der blev tabt efter at den kinesiske regering tredoblede skatten på aktiehandel. Det sydkoreanske aktiemarked formåede også at vise imponerende styrke i 1. halvår med et afkast på 21,5% målt på Kospi. Modsat kunne det japanske aktiemarked ikke helt følge med de øvrige asiatiske markeder og måtte således nøjes med et mere beskedent afkast på 5,5%. Hertil kommer effekten af den faldende yen, der i 1. halvår blev svækket med 5,9% over for danske kroner, hvilket fjernede hele årets afkast.

Obligationsmarkederne 1. halvår 2007

Første halvår af 2007 har budt på væsentlige stigninger i det generelle renteniveau. De europæiske renter er steget mellem 60 og 70 basispunkter over hele rentekurven, mens de amerikanske renter er steget noget mindre. Stigningen i renteniveauet har været trukket af fornyet tiltro til amerikansk økonomi samt en fortsat stabil og positiv udvikling i Eurozonen. Disse faktorer har mod markedets forventning afholdt den amerikanske centralbank fra at sætte renten ned fra 5,25%, og har samtidig fået den europæiske centralbank til at fortsætte med at hæve renten to gange med 25 basispunkter til nu 4,00%. Den danske nationalbank følger fortsat den europæiske centralbank, og den ledende rente er nu 4,25%. I Japan har centralbanken fortsat sin relativt langtrukne normalisering af den ledende rente, da man fortsat er bange for at bremse væksten, inden den for alvor kommer i gang. Seneste renteforhøjelse i Japan var i marts med 25 basispunkter til nu 0,50%.

Tager man udgangspunkt i det danske obligationsmarked, er de 2, 5, 10 og 20 årige statsrenter steget med henholdsvis 69, 70, 67 og 74 basispunkter, dvs. rentestigningerne har været nogenlunde jævnt fordelt over rentekurven. Forskellen mellem korte og lange renter er med andre ord stort set uændret, og rentekurven er fortsat relativt flad – eksempelvis er forskellen mellem 2 og 10 årige statsrenter kun 0,05%. Danske realkreditobligationer har i første halvår generelt haft højere afkast end statsobligationer med tilsvarende risiko. Især de 10-årige renteloftobligationer har udviklet sig særdeles positivt, da opkøb samt en stigende kort rente har medført en markant dyrere prisfastsættelse af dette segment. Også de 30-årige renteloftobligationer har klaret sig relativt godt, mens specielt de (konverterbare) 30-årige 4%-obligationer, givet deres høje rentefølsomhed, har påvirket afkastet negativt.

I efter-skat segmentet har 2%-papirerne ikke helt kunnet fastholde den meget dyre relative prisfastsættelse, da flere pengeinstitutters lancering af "højrentekonti" svækkede efterspørgslen efter segmentet. Efter-skat afkastet på 2%-obligationerne har dog stadig nemt kunnet konkurrere med højere forrentede alternativer. En stor del af 2% papirerne

har dog relativt kort restløbetid, og har derfor klaret sig fornuftigt. Derimod er de lange, inkonverterbare 2%-obligationer samt de lange 3%-realkreditobligationer på grund af deres høje rentefølsomhed blevet ramt.

De danske indeksobligationer har klaret sig markant dårligere end tilsvarende fastforrentede obligationer som følge af forventede ændringer i det danske pensionsbeskatningssystem. Det større kursfald i indeksobligationer skyldes, at Skatteministeriet den 25. april i en pressemeddelelse oplyste, at de danske indeksobligationer, som hidtil har været fritaget for løbende pensionsbeskatning, som konsekvens af en dom afsagt af EF-domstolen i fremtiden vil blive underkastet beskatning i lighed med andre aktiver. Af lovforslaget, som blev fremsat den 27. juni 2007, fremgår det imidlertid, at staten vil yde en kompensation af det kurstab, som kan forklares ved den ændrede beskatning. Bliver lovforslaget vedtaget i sin nuværende form, vil indeksobligationerne skulle prisfastsættes uden skattemæssig særstilling, det vil sige obligationerne skal handles på de nuværende, lavere kursniveauer. Til gengæld vil pensionsopsparere, der har investeret i de skattebegünstigede indeksobligationer, kunne se frem til en kontant kompensation i starten af 2008.

For de traditionelle, globale obligationers vedkommende blev især de japanske, amerikanske og svenske obligationer ramt af betydelige negative valutareguleringer (JPY faldt knap 6%, mens USD og SEK faldt henholdsvis 2,5% og 2,7%). Derimod var der stort set ingen valutareguleringer på obligationer denomineret i GBP og EUR i 1. halvår.

Med hensyn til de såkaldte emerging markets, også kaldet højrentelandene, har positive aktiemarkeder og generel risikovillighed hos investorerne drevet afkastet. Således steg højrenteobligationer i lokalvaluta med 5% målt på indeksniveau (JP Morgan Global Bond Index Emerging Markets). Fundamentalene på Emerging Markets er fortsat blevet forbedret, og samtidig har den globale vækst fortsat udvist pæne vækstrater, ligesom udviklingen på råvaremarkederne har virket understøttende. Der har dog været kursudsving på vejen: bl.a. i februar (fokus på boble på det kinesiske aktiemarked) og i juni (frygt for stigende renter samt frygt for korrektionen på det amerikanske boligmarked). Faktum er dog, at markedet hver gang har mødt købere på lavere niveauer og er kommet igen.

Forventninger til 2. halvår 2007

EGNS-INVEST forventer, at den globale vækst vil tiltage i 2. halvår, og at væksten således vil forblive på et relativt højt niveau. Den globale vækst vil dog være lavere end i 2006, primært trukket ned af et svagere privatforbrug i USA. Det lavere privatforbrug i USA er en konsekvens af et fortsat svagt boligmarked, hvor prisstigningstakten og byggeaktiviteten vil være aftagende. Vi forventer dog ikke et kollaps på boligmarkedet, men derimod en blød landing med en gradvis stabilisering i prisstigningstakten. Afmatningen på boligmarkedet vil imidlertid fortsætte lidt endnu, hvorfor tidligere tiders muligheder for at omsætte prisstigninger på fast ejendom til privatforbrug via friværdibelåning ikke vil være til stede i samme grad som tidligere. Det vil alt andet lige presse privatforbruget, der dog bliver holdt oppe af et fortsat stærkt arbejdsmarked. EGNS-INVEST forventer en dæmpet jobskabelse primært som følge af en lavere beskæftigelse i byggebranchen. Overordnet set vil arbejdsmarkedet fortsat være solidt, hvilket vil lægge en hånd under udviklingen i den disponible indkomst. Vi forventer et stabilt til let stigende inflationsniveau som følge af den relativt høje vækst kombineret med et stramt arbejdsmarked, der øger presset på lønningerne. Der er dog øget risiko for stigende inflation i tilfælde af et større end ventet lønpres samt stigende priser på benzin, olie og råvarer, hvorfor den amerikanske centralbank kan blive nødsaget til at hive i bremsen og hæve renten. Vi forventer dog at den amerikanske centralbank fortsat vil være på pause i 2. halvår, idet FED afvejer risikoen for stigende inflation med risikoen for en vækststopbremsning.

EGNS-INVEST forventer, at væksten i Europa fortsat vil ligge på et pænt niveau. Den let negative vækstpåvirkning fra den lavere eksport til USA ventes at blive modvirket af et stigende privatforbrug særligt i Tyskland, hvor den eksportdrevne vækst har spredt sig til den indenlandske efterspørgsel. Vi forventer således at se en lavere opsparingstilbøjelighed i Tyskland, hvilket vil kunne stimulere privatforbruget. Investeringsaktiviteten vil fortsat ligge på et højt niveau som følge af en høj kapacitetsudnyttelse samt den kommende skattereform i Tyskland, der vil kunne give et svagt positivt bidrag til væksten. Ligeledes vil skattereformer i

Frankrig, i kølvandet på præsidentvalget, kunne give et positivt bidrag til væksten i 2008. EGNS-INVEST forventer, at den europæiske centralbank forhøjer den ledende rente 1-2 gange yderligere i løbet af 2. halvår 2007. Herefter forventes ECB at gå på hold.

EGNS-INVEST forventer, at den indenlandske økonomi i Japan vil fortsætte de positive takter trukket af såvel nettoeksporten som stigende indenlandsk efterspørgsel. Det vil dog fortsat være erhvervsinvesteringerne, der trækker læsset, mens privatforbruget kun forventes at vokse moderat. Arbejdsløsheden forventes at falde yderligere, da de store årgange er på vej ud af arbejdsmarkedet, hvilket lægger pres på det i forvejen stramme arbejdsmarked. På trods af det forventer vi ikke at se noget særligt lønpres. Inflationsniveauet vil være svagt stigende, men fortsat ligge på et meget lavt niveau.

Afkastforventninger – aktier

Vi er blevet lidt mere skeptiske på aktierne i løbet af 1. halvår som følge af de rekordhøje indeksniveauer kombineret med en øget grad af usikkerhed primært som følge af øget inflations- og rentefrygt. Den større grad af oplevet usikkerhed gør, at vi forventer en stigning i risikopræmien på aktierne, og vi forventer således ikke at se samme stigningstakter som i 2006. Hverken indtjeningen, den globale vækst eller likviditeten vil kunne bidrage med samme støtte til aktiemarkedet som i 2006. Prissætningen ser dog fortsat fornuftig ud både relativt til andre aktivklasser og i forhold til det historiske P/E niveau, om end dette er baseret på en indtjening, der igennem de seneste år har vist ekstraordinær høj vækst. De makroøkonomiske betingelser er fortsat gunstige, men vi bevæger os ind i en mere moden fase med mere moderate vækstrater, hvorfor markante stigninger herfra er betinget af en reacceleration i økonomien.

Afkastforventninger – obligationer

De efterhånden høje korte renter samt en fortsat attraktiv merrente på danske realkreditobligationer ventes at være understøttende for afkastet i de danske obligationsafdelinger. På kort sigt vil usikkerheden om udstedelsesmønstret samt evt. nye produkttyper efter ændringerne i det danske realkreditsystem pr. 1/7 2007 samt store udstedelser i forbindelse med lukning af de eksisterende obligationsserier kunne give kursudsving, men på længere sigt forventes realkreditmarkedet understøttet af et lavere udbud af obligationer i danske kroner. Som nævnt ovenfor forventer EGNS-INVEST, at den europæiske centralbank forhøjer den ledende rente 1-2 gange yderligere i løbet af 2. halvår 2007 for derefter at gå på hold, hvilket er i overensstemmelse med de generelle forventninger i markedet. På den baggrund forventer EGNS-INVEST ikke væsentlige ændringer i de korte obligationsrenter, ligesom de lange renter ventes understøttet af et mere moderat vækstbillede og en mere afdæmpet udvikling på aktiemarkederne. EGNS-INVEST forventer en fortsat relativt flad rentekurve på kort sigt, men risiko for en vis kurvstejlning i løbet af 2. halvår 2007. Markant stigende lange renter vil dog være betinget af en reacceleration i økonomien, hvilket ikke er EGNS-INVEST's hovedscenarium.

Fundamentalene på Emerging-markederne er til stadighed blevet forbedret. Af generelle faktorer kan bl.a. nævnes: fornuftig finans- og pengepolitik med faldende gældsandele, ændringer i gældsstrukturen, engagerede centralbanker mht. bekæmpelse af inflation samt gennemførelse af reformprocesser. I kombination med udsigten til et fortsat fornuftigt globalt væksthøjdepunkt forventer EGNS-INVEST, at afdeling Obligationer, Højrentelande fortsat vil klare sig fornuftigt. Der kan forekomme betydelige, periodevise udsving, men EGNS-INVEST vurderer, at risikovilligheden er intakt, og at inflowet til aktivklassen vil fortsætte. Aktivklassen er dog fortsat afhængig af en fornuftig økonomisk udvikling i USA.

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 EGNS-INVEST. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan være krav til varighed for obligationsafdelinger eller branchesammensætning for aktieafdelinger. Bestyrelsen kan på de ordinære bestyrelsesmøder kontrollere om disse rammer overholdes.

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

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

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

1. Finansielle risici

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

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

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

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

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

- **Selskabsspecifikke forhold:** Denne risiko er knyttet til den enkelte aktie, der kan blive påvirket af selskabsspecifikke forhold så som regnskabsudmeldinger, indtjeningsudsigter, retssager, patentudløb m.v. Værdien af en enkelt aktie kan således svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskelligt fra marke- dets. 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. EGNIS-INVEST tager dog højde for denne risiko ved at sprede investeringerne på mange forskel- lige 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. EGNIS-INVEST har for at forbedre kvaliteten i investeringsbeslutningerne for nylig indført en teambaseret struktur i aktieafdelingen, således at de aktive investe- ringsbeslutninger træffes af et team, hvilket gør det muligt at få et mere nuanceret og dermed mere retvisende billede af det enkelte selskab. Den nye struktur har således til hensigt at sikre kvaliteten i investeringsbeslutningerne. Desuden har vi på de afdelinger, hvortil der er knyttet et benchmark, restriktioner for, hvor meget vægten i de 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 risiko knyt- ter sig til menneskelige og systemmæssige fejl. EGNIS-INVEST tager højde for denne risiko ved at etablere forretningsgange på alle væsent- lige 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 poli- tikker og mål for risikostyringen

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

1. Finansielle risici

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

- **Markedsrisiko:** Denne risiko er knyttet til obligationsmarkedet som helhed. Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængigt af de generelle udsving på obligationsmarkedet, der er følsomt over for papirspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle økonomiske forhold. Denne form for risiko er svær at komme uden om for EGNIS-INVEST, da de enkelte afdelinger skal være investe- ret 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. EGNIS-INVEST tager højde for denne risiko ved at fastsætte grænser for, hvor meget en renteændring må påvirke den enkelte afdeling. Denne risiko er udtrykt ved begrebet varighed (helt præcis anvendes den modificerede, optionsjusterede varighed). Jo højere varighed (både på enkeltpapirniveau og på porteføljeniveau), jo større er påvirkningen af en renteændring. For eksempel er EGNIS-INVEST Korte Obligationer og EGNIS-INVEST Korte Obligationer P&E kendetegnet ved lav varighed og dermed lav renterisiko, EGNIS-INVEST Obligationer og EGNIS-INVEST Obligationer P&E kendetegnes ved middel varighed/renterisiko, mens EGNIS-INVEST Lange Obligationer og EGNIS-INVEST Lange Obligationer P&E kendetegnes ved høj varighed/ renterisiko (set ud fra et obligationsmæssigt synspunkt). Konkret styres denne form for risiko ved et tilladt varighedsspænd for den enkelte afdeling. For afdeling EGNIS-INVEST Obligationer, Højrentelande styres risikoen dog som en maksimal afvigelse i forhold til varigheden på benchmark.

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

svær at komme uden om, da de enkelte afdelinger skal være investeret i det vedtægtsbestemte investeringsområde. Der kan således i visse tilfælde være betydelige andele i enkelte lande, såsom i EGNS-INVEST Globale Obligationer, idet der her er nogle maksimale, valutariske afvigelsesgrænser i valutaerne euro, US-dollar og japanske yen i forhold til valutasammensætningen i indekset JP Morgan Global Bond Index. For afdeling EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande er der som benchmark valgt et benchmark, hvor intet land kan vægte mere end 10%, hvorfor den landmæssige spredning typisk er væsentligt større her.

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

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

2. Forretningsmæssige risici

- Risici i relation til investeringsbeslutningerne: Denne risiko knytter sig til kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, som træffes i relation til den enkelte afdeling. EGNS-INVEST følger med udgangspunkt i bestyrelsens fondsinstruks en overordnet investeringsproces og en intern fondsinstruks. Således afholder obligations- og 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 risiko knytter sig til menneskelige og systemmæssige fejl. EGNS-INVEST tager højde for denne risiko ved at etablere forretningsgange på alle væsentlige områder og samtidig gennemføre en række kontrolprocedurer.

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

Begivenheder i første halvår 2007

På generalforsamlingen den 3. april 2007 blev Flemming Robert Holm (formand), Johannes Lund Andersen (næstformand), Knud Lomborg, Steffen Löfvall, Søren Iversen, Torben Vilsgaard og Anders Buhl-Christensen valgt til bestyrelsen.

På bestyrelsesmødet den 19. april 2007 blev der truffet beslutning om at gennemføre to afdelingsfusioner. En fusion mellem EGNS-INVEST USA med EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin (under navneændring til EGNS-INVEST Sundhed) med sidstnævnte som fortsættende afdeling, samt fusion mellem EGNS-INVEST Globale obligationer og EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande med sidst nævnte som fortsættende afdeling. I forbindelse med gennemførelsen af denne fusion er der afholdt generalforsamling den 28. juni 2007. I henhold til vedtægtens regler om stemmeflertal, skal der afholdes endnu en generalforsamling den 30. juli 2007. Fusionerne forventes at være endelig på plads med virkning for investorerne medio september 2007.

Finanstilsynet har ligeledes godkendt navneændringen i afdeling EGNS-INVEST Global Biotek & Medicin til EGNS-INVEST Sundhed.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dagsdato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2007.

Halvårsrapporten for 2007 er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelser fra Finanstilsynet, samt de krav Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse samt foreningens vedtægter og vejledninger fra InvesteringsForeningsRådet.

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

21. august 2007

EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Snedker
direktør

Foreningens bestyrelse

Flemming Robert Holm
formand

Johannes Lund Andersen
næstformand

Knud Lomborg

Steffen Löfvall

Torben Vilsgård

Søren Iversen

Anders Buhl-Christensen

Halvårsregnskaber 2007

for Investeringsforeningen EGNS-INVEST

Regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis i den aflagte årsrapport for 2006.

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Sundhed

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Sundhed investerer i biotek- og medicinalsselskaber. Selskaberne udvælges blandt de største selskaber inden for biotek- og medicinalsektoren. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i april måned. EGNS-INVEST Sundhed anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Som benchmark anvendes MSCI World Health Care inkl. geninvesteret udbytte.

Halvårets afkast

Den globale sundhedssektor kom generelt pænt fra start i 2007. Investorerne interesse samlede sig dog forstat om de mere cykliske sektorer, der siden 2003 generelt har drevet den globale fremgang på aktiemarkederne, men gode regnskaber fra sundhedsselskaberne fik sektoren til at stige. Samlet set opnåede EGNS-INVEST Sundhed et samlet afkast på -0,39% i 1H 2007. Det negative afkast afspejler dog også et negativt bidrag fra valutaer som US Dollar og japanske Yen. Dollaren er i 1H 2007 faldet med 2,8%, mens Yen er faldet med 6,1% over for danske kroner.

De seneste års restrukturering af specielt medicinalsselskaberne var en medvirkende faktor til den regnskabsmæssige fremgang i 1. kvartal. Generelt kom selskaberne ud bedre end ventet og kunne overordnet set melde om en samlet indtjeningsfremgang, der lå over det generelle niveau for S&P 500. Den faldende dollar havde isoleret set en positiv effekt på de amerikanske selskabers konkurrenceevne og derigennem bidraget til driftsfremgangen. Omvendt påvirkede valutaforholdene generelt de europæiske selskaber negativt, idet en stor del af deres omsætning eksporteres til USA.

Konsolidering blandt medicinalsselskaberne og biotekselskaberne har i 1. halvår fortsat takterne fra 2006. Velkonsoliderede medicinalsselskaber med huller i pipelinen sammenholdt med biotekselskaber med fokus på forskning og udvikling af ny medicin, har været en god kombination. En af de største handler blev foretaget af det britiske medicinalsselskab AstraZeneca, der købte det amerikanske biotekselskab Medimmune. Handlen havde en værdi på i alt \$15,5 mia. og har været medvirkende til at styrke AstraZenecas forskning inden for bl.a. vacciner.

På selskabsniveau er sundhedsservicevirksomheden Medco Health Solution blandt porteføljens bedst performende selskaber med et afkast på 42% målt i danske kroner. Selskabet har blandt andet haft en positiv effekt fra den nye amerikanske sundhedsordning medicare part D, som har øget antallet af klienter. En anden af porteføljens højdespringere er Invitrogen. Selskabet, som tilbyder en lang række services inden for bl.a. forskningsudstyr, opnåede i første halvår et afkast på 27% målt i danske kroner.

Forventninger til resten af året

Underperformance gennem 2006 og 2007 har gjort sektoren billig målt på forward P/E. Således handles sektoren med en discount på 20% målt på historiske niveauer, samtidig med at indtjeningsvæksten ligger over middel. Sundhedssektoren er den næst mest stabile sektor målt på indtjeningsudviklingen, hvilket er hovedårsagen til underperformancen de seneste år – andre mere cykliske sektorer har således været i fokus. På denne baggrund vurderes det, at afdelingen vil kunne komme i fokus særligt i tilfælde af tiltagende makroøkonomiske bekymringer, hvor afdelingen gennem sin stabilitet vil kunne tiltrække sig opmærksomhed. Foruden dette viser flere analyser, at de seneste års negative påvirkning fra patentudløb, vil aftage. Set i en nettobetragtning vil 2008 opleve en marginal negativ effekt på omsætningen, mens nye produktintroduktioner fra 2009 vil mere end opveje patentudløbene.

På den lange bane er den demografiske udvikling med en aldrende befolkning samt en ændring i levestilen og kostvanerne medvirkende til at opretholde behovet for udviklingen af ny medicin, sundhedsservices og medtech produkter.

De primære risici er en fortsat svækkelse af dollaren, et øget udbud af generisk medicin, herunder negative udfald på eksisterende patentsager. Præsidentvalget i efteråret 2008 vil endvidere på sigt kunne udgøre en risiko.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	455	238
Kursregulering, kapitalandele	-326	-1.861
Administrationsomkostninger	-331	-213
Resultat før skat	-202	-1.836
Skat	-13	-31
Halvårets nettoresultat	-215	-1.867

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	77	759
Kapitalandele	35.086	26.789
Andre aktiver	103	552
Aktiver i alt	35.266	28.100

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	35.262	27.206
Anden gæld	4	894
Passiver i alt	35.266	28.100

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *)	0,66	-7,10
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,99	-5,79
Indre værdi	55,34	53,54
Halvårets nettoresultat	-215	-1.867
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,96	0,94
Afkast (pct.) *)	-0,39	-8,09
Cirkulerende kapital (t.kr.)	63.719	41.519
Medlemmernes formue (t.kr.)	35.262	22.229

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio fem år	-0,12	
Sharpe ratio tre år	0,02	0,05
Standardafvigelse	8,9	8,78
Sharpe ratio (benchmark)	0,3	0,25
Standardafvigelse (benchmark)	8,84	8,83

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Johnson&Johnson	2.577.097	7,31
Pfizer Inc	2.503.719	7,10
GlaxoSmithKline	2.229.004	6,32
Novartis AG	1.935.763	5,49
Roche Holding AG	1.866.859	5,29
I alt	11.112.443	31,51

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNIS-INVEST Emerging Østeuropa

Investeringsstrategi:

EGNIS-INVEST Emerging Østeuropa investerer bredt på Østeuropas emerging-marked, herunder Rusland og Tyrkiet. Hvis et land skifter status fra emerging til developed glider det ud af afdelingen. På den måde fastholder Emerging Østeuropa at være en afdeling udelukkende baseret på vækstmarkeder.

Som benchmark anvende MSCI Emerging Europa 10/40 inkl. geninvesteret udbytte.

Halvårets afkast

Den østeuropæiske region oplevede i første halvår 2007 en pæn fremgang på 7,82%. Fremgangen har generelt været bredt funderet blandt de ti sektorer. Bedst er det gået for materialesektoren med et samlet afkast på 23,7% målt i danske kroner. Industrisektoren ligger med et afkast på 18,3% også helt i front, mens cyklisk forbrug, energi og stabilt forbrug opnåede et afkast på mellem 10% og 12%. Værst gik det for health care, der oplevede et fald på 2,4% i 1. halvår 2007.

Rusland er den dominerende region i porteføljen med en samlet vægt på cirka 53%. De russiske selskaber er i høj grad eksponeret mod energi og råvarer. Begge disse områder har været i kraftig fremgang de seneste år, en udvikling der fortsatte i 1. halvår 2007. Energiselskaberne har nydt godt af en olieprisstigning på knap 8%. Dog har energiselskaberne ikke haft samme fremgang som mange af deres vestlige kollegaer, hvilket primært skyldes underinvesteringer i deres produktionsapparat og den politiske usikkerhed, der ligger for vestlige selskaber, ved at indgå samarbejde med de russiske. Blandt de øvrige russiske selskaber er det værdt at fremhæve Norilsk Nickel, der er blandt verdens største producenter af nikkel. Selskabet er i 1. halvår steget med 41%.

Tyrkiet har været gennem en turbulent periode præget af politiske emner, hvor parlaments- og præsidentvalg har været på dagsordenen. Det ledende regeringsparti indstillede i foråret den siddende udenrigsminister Gül som præsidentkandidat. Beslutningen skabte stor uro, idet han af befolkning ikke blev betragtet som værende garant for adskillelse af politik og religion, den såkaldte sekulære stat. Efter en række demonstrationer og med militæret stående parat på sidelinien, blev præsidentvalget udsat til efter parlamentsvalget i juli. Efterfølgende har aktiemarkedet og valutaen rettet sig, og Tyrkiet står ved afslutningen af 1. halvår til en samlet fremgang på 28%, målt i danske kroner.

De tre centrale østeuropæiske lande: Polen, Ungarn og Tjekkiet har været det stabile element i porteføljen. Fortsat integration med det øvrige EU har været medvirkende til at reducere risikoen i landene. To temaer har dog været centrale: Ungarn har gennem en forholdsvis stor eksponering mod olieraffineri nydt godt af den stigende oliepris, men også forventninger om konsolidering har trukket markedet til en stigning på 22%. Polen (+21%) oplevede en pæn fremgang oven på tildelingen af værtskabet for EM 2012 i samarbejde med Ukraine. Medieselskaber og konstruktionselskaber blev på denne baggrund de store vindere på forventning om stigende driftsaktivitet.

Forventninger til resten af året

På trods af en høj indtjeningsvækst har kursstigningerne bevirket, at regionen handles på niveau med sit historiske gennemsnit målt på P/E. Overordnet set svarer dette til en discount på cirka 20% i forhold til de vesteuropæiske markeder, hvilket er en anelse lavere end det historiske gennemsnit. Bl.a. på denne baggrund vurderes regionens afkastpotentiale at være begrænset. Afdelingens eksponering mod energiselskaber kan dog virke som en stabiliserende faktor, idet en høj oliepris vil stabilisere/øge disse selskabers indtjening.

Den politiske risiko er tiltagende i afdelingen. Meningsmålingerne tyder på en optimal løsning i forhold til det tyrkiske parlamentsvalg. Næste politiske udfordring i Tyrkiet bliver præsidentvalget, som ventes at være afsluttet i september 2007. Præsidentvalget forventes at forløbe gnidningsfrit, men med det seneste forsøg in mente vurderes det, at risikoen for uro er til stede. Rusland står ligeledes over for et præsidentvalg i foråret 2008, hvor Putin træder tilbage. Givet den russiske præsidents indflydelse vurderes det, at valget vil kunne få indflydelse på aktiemarkedet.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	2.551	5.760
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	9.251	-9.987
Administrationsomkostninger	-1.285	-1.219
Resultat før skat	10.517	-5.446
Skat	-204	-159
Halvårets nettoresultat	10.313	-5.605

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	675	311
Kapitalandele	131.822	141.518
Andre aktiver	1.386	437
Aktiver i alt	133.883	142.266

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	133.858	142.174
Anden gæld	25	92
Passiver i alt	133.883	142.266

Nøgletal for perioden	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *)	8,83	1,95
Benchmarkafkast (pct.) *)	8,59	2,38
Indre værdi	239,87	193,47
Halvårets nettoresultat	10.313	-5.605
Afkast (pct.) *)	7,82	0,41
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,93	0,93
Cirkulerende kapital (t.kr.)	55.804	66.506
Medlemmernes formue (t.kr.)	133.858	128.666

*) 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. kurtag, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio 37 mdr.	1,40
Sharpe ratio	1,34
Standardafvigelse	21,54
Sharpe ratio (benchmark)	1,43
Standardafvigelse (benchmark)	21,44

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
OAD Gazprom ADR (LI)	11.563.955	8,64
Lukoil Spons ADR (LI)	10.396.160	7,77
SBERbank	9.516.997	7,11
Norilsk Nickel ADR (LI)	7.143.864	5,34
OTP Bank GDR (LI)	5.851.956	4,37
I alt	44.472.933	33,22

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGN-INVEST Emerging Østen

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Emerging Østen investerer bredt i asiatiske lande der har emerging-status. Hvis et land skifter status fra emerging til developed glider det ud af afdelingen. På den måde fastholder Emerging Østen at være en afdeling udelukkende baseret på vækstmarkeder.

Som benchmark anvende MSCI Emerging Asia inkl. geninvesteret udbytte.

Halvårets afkast

De asiatiske aktiemarkeder oplevede et stærkt 1. halvår i 2007 trukket af en meget stærk økonomisk vækst i regionen og en stigende tiltro til de globale aktiemarkeder.

EGNS-INVEST Emerging Østen steg 15,0 % efter omkostninger i perioden, mens MSCI Emerging Asia indekset til sammenligning steg med 15,9 %. Blandt de toneangivende markeder har Kina fortsat den gode performance fra sidste år med en stigning på 17 %, mens Sydkorea også har bidraget godt med en flot stigning på 16 %. Generelt har regionens performance været bredt funderet med alle markeder i plus i modsætning til i 2006, hvor der var markante forskelle på de enkelte markeders afkast.

Ved indgangen til 2007 havde EGN-INVEST positive forventninger til den økonomiske vækst i regionen, men var på kort sigt bekymret for en korrektion på aktiemarkederne og ikke mindst på emerging markets efter en stærk global performance i 2006. Der var også optræk til en smule uro i februar måned, hvor store fald på det lokale kinesiske marked satte en global nedtur igang på aktiemarkederne. Det endte dog som en mindre meget kortvarig korrektion, hvorefter markederne generelt er kommet stærkt igen.

Globalt har der været en tendens til, at de mere konjunkturfølsomme sektorer har outperformat i perioden, hvilket har smittet positivt af på de traditionelt mere cykliske markeder med høj eksportandel som Sydkorea og Taiwan, der på det nærmeste lå fuldstændig stille i 2006.

På selskabsniveau er de 3 største bidragsydere til foreningens performance alle sydkoreanske selskaber. Materialeselskabet Posco (+44 %) og olieselskabet SK Corp (+84 %) har begge nydt godt af de stigende råvare- og oliepriser, mens skibsbyggeriselskabet Samsung Heavy Industries (+103%) har været begunstiget af en massiv ordreindgang.

Modsat skal de 3 største syndere, som har bidraget mest negativt til foreningens performance, findes i Indien, hvor tobaksproducenten ITC (-5 %), bilproducenten Tata Motors (-19 %) og IT- software-giganten Infosys (-6 %) alle har leveret negative afkast i første halvår.

Forventninger til resten af året

Vi forventer fortsat høj økonomisk vækst i regionen på over 6 % trukket af Kina og Indien, hvor vækststrategierne p.t. er henholdsvis 11 % og 9 % p.a.

Med få undtagelser har regionens lande overskud på betalingsbalancerne, investeringsbehovet i infrastruktur i regionen er fortsat stort, og arbejdsløsheden er lav. Eksporten er fortsat stærk såvel ud af regionen som landene imellem inden for regionen. Samtidig er selskaberne i god form med historisk lave gældsandele og fortsat i stand til massivt at forøge kontantbeholdningerne. Værdiansættelsesmæssigt er regionen blevet dyrere, men handler stadig med en rabat på 5 % i forhold til sit historiske forward P/E niveau.

Vi er derfor grundlæggende positive i vores syn på markederne i regionen. Usikkerhed om vækstudsigtene og inflationsudviklingen i USA kan dog efter de flotte kursstigninger let risikere at skabe kortvarig uro, som vi så det i maj/juni 2006 og igen i mindre grad i februar i år.

Vi forventer dog, at vi som minimum afslutter året på det nuværende kursniveau.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	1.326	1.371
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	11.691	-3.438
Administrationsomkostninger	-798	-609
Resultat før skat	12.219	-2.676
Skat	-139	-82
Halvårets nettoresultat	12.080	-2.758

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	1.297	1.592
Kapitalandele	88.193	75.383
Andre aktiver	757	1.291
Aktiver i alt	90.247	78.266

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	90.230	78.230
Anden gæld	17	36
Passiver i alt	90.247	78.266

Nøgletal for perioden	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *	16,06	-2,04
Benchmarkafkast (pct.) *	15,54	-1,02
Indre værdi	191,49	147,02
Halvårets nettoresultat	12.080	-2.758
Afkast (pct.) *	14,98	-3,43
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,95	0,94
Cirkulerende kapital (t.kr.)	47.119	43.705
Medlemmernes formue (t.kr.)	90.230	64.256

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio 37 mdr.	1,29
Sharpe ratio	1,41
Standardafvigelse	15,22
Sharpe ratio (benchmark)	1,55
Standardafvigelse (benchmark)	14,84

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Samsung Electr	4.742.625	5,26
Hon Hai Precision GDR	3.550.773	3,94
Taiwan Semiconductor	2.958.488	3,28
China Mobile	2.958.475	3,28
Kookmin Bank	2.465.109	2,73
I alt	16.675.470	18,48

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Østen

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Østen investerer bredt i aktier fra Asiens markeder samt Australien, Japan, Hong Kong, Australien og Sydkorea udgør de største markeder. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i april måned. EGNS-INVEST Østen anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Som benchmark anvendes MSCI Asia Pacific inkl. geninvesteret udbytte. Afdelingen har skiftet benchmark pr. 30. juni 2004 som følge af ændring i investeringsstrategien. Det tidligere bechmark var en sammenvægtning af MSCI Japan (35%) og MSCI ex. Japan (65%).

Halvårets afkast

De asiatiske aktiemarkeder inklusive Japan har oplevet en fornuftig stigning i 1. halvår 2007, hvor stærk økonomisk vækst i regionen uden for Japan og en stigende tiltro til de globale aktiemarkeder har givet positive markeder. EGNS-INVEST Østen steg 7,4 % efter omkostninger, mens MSCI Asia Pacific indekset til sammenligning steg 7,0 % i samme periode. Markederne har især været trukket af Kina, Sydkorea og Australien, som er steget henholdsvis 16,8 %, 16,2 % og 15,9 % i perioden (i DKK). Det indiske marked har også leveret en fornuftig performance med en stigning på 12,8 %. Det japanske aktiemarked har derimod fortsat med at skuffe i forhold til de globale markeder, idet dette marked korrigeret for et fald i Yennen på 6 % er nede med 0,5 % i perioden. Miksede nøgletal for den indenlandske økonomi, bekymring for det amerikanske privatforbrug og konservative udmeldinger fra virksomhederne synes at have holdt det japanske marked nede.

Ved indgangen til 2007 havde EGNS-INVEST positive forventninger til økonomierne i regionen herunder til et opsving i den japanske økonomi. Imidlertid var vi bekymrede for en korrektion på aktiemarkedet på kort sigt begrundet i nervøsitet for aftagende vækst i den amerikanske økonomi samtidig med en stigende inflation. Der var ganske vist lidt uro på de globale markeder efter pludselige fald på det lokale kinesiske marked i februar, men markederne kom sig hurtigt igen.

Globalt har der været en tendens til, at de mere konjunkturfølsomme sektorer har outperformat i perioden, hvilket har smittet positivt af på de traditionelt mere cykliske markeder med høj eksportandel. Den positive udvikling synes dog at være gået uden om det japanske marked, hvor kun udvalgte eksportorienterede virksomheder sammen med materiale og energirelaterede selskaber har lyst op.

På selskabsniveau er den største bidragsyder til foreningens positive performance det australske mineselskab BHP Billiton (+38 %), mens to meget succesfulde japanske eksporteksponerede selskaber som Komatsu (+49 %), der er producent af entreprenørmateriel og Nintendo (+46 %) som producerer elektroniske spil og spilkonsoller, følger lige efter. De 3 største negative bidragsydere er alle japanske selskaber. Det er Toyota Motors (-2 %), Leasing-selskabet Orix (-6 %) samt detailhandelsvirksomheden Fast Retailing (-23 %).

Forventninger til resten af året

Med pæne økonomiske vækstrater over 6 % i regionen som helhed er vores positive forventninger til regionen og herunder den japanske økonomi fortsat intakte. I Japan vurderer vi, at virksomhedernes indtjening er undervurderet. Med en lav gældssætning, høj kapacitetsudnyttelse og et lavt renteniveau tror vi på, at en fortsat høj investeringsaktivitet vil føre til opjusteringer på indtjenings siden i løbet af 2. halvår.

Værdiansættelsesmæssigt er regionen blevet dyrere men handler stadig med en rabat på 20 % i forhold til sit historiske forward P/E niveau. Da det japanske aktiemarked, som udgør halvdelen af porteføljen, samtidig har underperformat de globale markeder siden 2005, er vi fortrøstningsfulde forud for 2. halvår og tror på, at vi kan slutte året højere end på det nuværende niveau. Usikkerhed om vækstudsigtterne og inflationsudviklingen i USA kan dog efter de flotte globale kursstigninger let risikere at skabe kortvarig uro, som vi så det i juni 2006 og igen i mindre grad i februar i år.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	2.141	3.032
Kursregulering, kapitalandele	14.087	-10.344
Administrationsomkostninger	-1.669	-1.959
Resultat før skat	14.559	-9.271
Skat	-143	-173
Halvårets nettoresultat	14.416	-9.444

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	1.352	190
Kapitalandele	192.611	216.027
Andre aktiver	1.400	563
Aktiver i alt	195.363	216.780

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	195.329	215.996
Anden gæld	34	784
Passiver i alt	195.363	216.780

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *)	8,43	-2,88
Benchmarkafkast (pct.) *)	7,00	-3,76
Indre værdi	183,41	161,28
Halvårets nettoresultat	14,416	-9,444
Afkast (pct.) *)	7,43	-3,92
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,84	0,84
Cirkulerende kapital (t.kr.)	106.500	130.954
Medlemmernes formue (t.kr.)	195.329	211.208

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio fem år	0,39	
Sharpe ratio	1,04	0,98
Standardafvigelse	11,14	13,71
Sharpe ratio (benchmark)	1,17	1,1
Standardafvigelse (benchmark)	10,86	14,03

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Toyota Motor	7.308.561	3,74
BHP Billiton Ltd	5.895.361	3,02
Komatsu	4.792.060	2,45
Mizuho Fin. Group	4.757.481	2,44
Sumitomo Mitsui Fin. Group	4.361.489	2,23
I alt	27.114.952	13,88

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST USA

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST USA investerer bredt i amerikanske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i april måned. EGNS-INVEST USA anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Som benchmark anvendes MSCI USA inkl. geninvesteret udbytte.

Halvårets afkast

De amerikanske indeks fik en pæn start på året og steg knap 5% de første 2½ måned. En stigende risikoovertagelse kombineret med en forventning om en afventende amerikansk centralbank mht. rentesænkninger, fik dog markedet ned. Efter en kortvarig korrektion rettede markederne sig og regnskaberne fra første kvartal kom i fokus. Samlet set er afdelingen steget med 2,27% i første halvår målt i danske kroner, hvilket dermed inkluderer et dollarfald på 2,8%.

Regnskaberne fra 1. kvartal 2007 kom ud bedre end ventet, og fremgangen var en af hovedårsagerne til aktiemarkedernes positive performance fra midt i marts til slutningen af maj måned.

Fortsat høj investeringsaktivitet samt en række nylanceringer både på soft- og hardwarensiden bevirkede, at teknologisektoren opnåede en indtjeningsfremgang på 15% sammenlignet med S&P 500 på 10,3%. Sundhedssektoren var ligeledes blandt sektorerne med den højeste indtjeningsfremgang. Sektoren opnåede en indtjeningsfremgang på 13,4%. Fremgangen i sundhedssektoren var bredt funderet, hvor medicinalsektorerne kunne melde om fortsat positiv volumeneffekt fra medicare Part D, restrukturering af omkostningssiden, og prisstigninger på medicin, hvilket øgede indtjeningen.

1. halvårs kursudvikling på sektorerne er dog en smule anderledes. Her var det fortsat de cykliske sektorer som materialer og energi der var i fokus. Materialer og energi blev halvårets højdespringere med en fremgang på knap 15%. Stigninger i metaller og olie har været hovedårsagen til fremgangen, hvor olieprisen er steget med knap 8%. Fremgangen i olieprisen er primært drevet af en fortsat høj efterspørgsel samtidig med, at lagerene af destillerede produkter, så som benzin og fyringsolie, ligger på et lavt niveau sammenlignet med tidligere år, hvilket gør industrien sårbar over for udbudschock.

Blandt de øvrige sektorer har konsolidering i telesektoren bevirket en fremgang på knap 11%, mens industri er steget med 7,5%. Teknologi og sundhed er steget med henholdsvis 6% og knap 2%. I bunden ligger Cyklisk forbrug og finans med afkast på henholdsvis 0,5% og -5%.

Forventninger til resten af året

Det forventes, at virksomhedernes indtjening vil fortsætte de positive takter set i de seneste kvartaler, omend stigningstakten forventes at aftage en smule. Arbejdsløsheden nærmer sig historiske lave niveauer og er dermed medvirkende til at reducere den negative effekt fra husmarkedet.

Blandt risikofaktorerne er det værd at fremhæve olieprisen. Olieprisen er hen over sommeren steget til \$71 per tønde ved udgangen af juni måned og med en stram lagersituation og fortsat høj efterspørgsel, vil en udbudsforstyrrelse i forbindelse med orkansæsonnen kunne have en mærkbar effekt. En markant stigning i olieprisen vil over tid presse inflationen, men frem for alt rammer en stigning i olieprisen forbrugerens købelyst. Foruden dette vil en eskalering i sub-prime problematikken kunne sende markederne ned.

Set i lyset af de seneste års outperformance af de cykliske sektorer kombineret med de makroøkonomiske usikkerhedsmomenter, synes en eksponering mod de defensive sektorer fordelagtig. Blandt de mest stabile/defensive, målt på indtjeningsstabilitet, findes stabilt forbrug, som dækker over bl.a. fødevarer, og sundhedssektoren.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	760	704
Kursregulering, kapitalandele	957	-5.122
Administrationsomkostninger	-443	-543
Resultat før skat	1.274	-4.961
Skat	-67	-85
Halvårets nettoresultat	1.207	-5.046

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	372	151
Kapitalandele	45.177	61.479
Andre aktiver	347	65
Aktiver i alt	45.896	61.695

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	45.878	61.340
Anden gæld	18	355
Passiver i alt	45.896	61.695

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *	3,18	-6,88
Benchmarkafkast (pct.) *	4,24	-5,66
Indre værdi	58,43	53,62
Halvårets nettoresultat	1.207	-5.046
Afkast (pct.) *	2,27	-8,01
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,86	0,85
Cirkulerende kapital (t.kr.)	78.521	104.450
Medlemmernes formue (t.kr.)	45.878	56.004

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio fem år	-0,20	
Sharpe ratio	0,11	-0,02
Standardafvigelse	8,73	9,48
Sharpe ratio (benchmark)	0,52	0,42
Standardafvigelse (benchmark)	8,92	10,14

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Exxon Mobil Corp	1.743.402	3,80
General Electric	1.582.611	3,45
Johnson&Johnson	1.098.407	2,39
Citigroup	1.052.470	2,29
Proctor & Gamble	1.032.075	2,25
I alt	6.508.965	14,19

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Tyskland

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Tyskland investerer på det tyske marked i selskaber, der vil nyde godt af fremgangen i den tyske økonomi, er lavt prisfastsat og har et fornuftigt vækstpotentiale. Afdelingen er udbyttebetalende hvert år i april måned. Såvel pensions- og frie opsparinger kan investeres i produktet

Afdelingen har intet benchmark.

Afdelingen er startet i april 2006.

Halvårets afkast

Det tyske aktiemarked har i første halvår af 2007 haft en meget stærk performance. DAX-indekset er steget 21,4% på trods af to perioder med fald på henholdsvis 7 og 5% undervejs. EGNS-INVEST Tyskland har i samme periode generelt et afkast på 11,5%. Forklaringen til det, relativt til markedet, lave afkast skyldes primært det faktum, at det reelt ikke er selskaber, der nyder godt af et indenlandsk opsving, som har trukket markedet.

EGNS-INVEST Tyskland performede med markedet efter omkostninger i årets første to måneder og slog markedet før omkostninger, men i den efterfølgende periode fra 1. marts 2007 har markedets kraftige acceleration resulteret i en underperformance i forhold til DAX-indekset på næsten 10%.

Da EGNS-INVEST Tyskland blev lanceret, var det med fokus på selskaber, der vil nyde godt af et indenlandsk opsving, og som er attraktivt prissat. De økonomiske indikatorer taler stadig for en stærk tysk økonomi, og den generelle investeringscase er uændret. Afdelingens underperformance er udelukkende skabt i perioden 01-03-2007 til 30-06-2007, hvor DAX-indekset er steget 20,6%. Top 5 over største bidragsydere (Siemens, E.ON, DaimlerChrysler, BASF og Bayer), står for over 60% af denne stigning. Fælles for selskaberne er, at de alle er eksportorienterede selskaber og dermed ikke fokuseret på den indenlandske økonomi. Derudover er det selskaber, der efter vores mening har indpriset for høje forventninger til den fremtidige indtjening, og dermed er behæftet med større risici.

Forventninger til resten af året

Udover det høje indeksniveau og den kraftige markedsacceleration, har virksomhederne igen og igen leveret rekordhøje indtjeninger – langt over det historiske gennemsnit. Disse forhold samt blandt andet den stadig eksisterende usikkerhed omkring rente-, inflation- og vækstudviklingen bidrager til troen på større usikkerhed og mindre attraktive afkast i aktiemarkedet i det kommende halvår. I EGNS-INVEST Tyskland tror vi stadig på en positiv udvikling for den tyske økonomi og fastholder fokus på selskaber, der vil nyde godt heraf. Dog skal selskaberne stadig være attraktivt prisfastsat.

Ud fra disse synspunkter ser EGNS-INVEST Tysklands portefølje på nuværende tidspunkt væsentlig mere attraktiv ud på nøgletal end DAX-indekset, hvilket er med til at underbygge forventningerne om en fremtidig outperformance i forhold til DAX-indekset. Price-earnings for porteføljen er 13 sammenlignet med DAX's 14,6. Den gennemsnitlige udbytteprocent er på 3,7% for porteføljen, mens den er 2,4% for DAX. Price-book ratioen er ens for DAX og porteføljen på 2,1.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	21.04.-30.06.06
Renter og udbytter	23.389	9.885
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	68.707	-57.301
Administrationsomkostninger	-6.799	-2.148
Resultat før skat	85.297	-49.564
Skat	-2.562	-523
Halvårets nettoresultat	82.735	-50.087

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	87.788	112.892
Kapitalandele	726.625	594.729
Andre aktiver	3.739	518
Aktiver i alt	818.152	708.139

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	807.108	708.126
Anden gæld	11.044	13
Passiver i alt	818.152	708.139

Nøgletal for perioden	1. halvår 2007	21.04.-30.06.06
Indre værdi	116,08	93,04
Halvårets nettoresultat	82.735	-50.087
Afkast (pct. *)	11,52	-6,96
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,88%	0,36%
Cirkulerende kapital (t.kr.)	695.284	637.715
Medlemmernes formue (t.kr.)	807.108	593.339

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio
Standardafvigelse

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Deutsche Post	61.821.128	7,66
Depfa Bank Plc.	58.284.455	7,22
Deutsche Telekom	56.145.034	6,96
Allianz SE	51.591.438	6,39
HCI Capital AG	39.841.552	4,94
I alt	267.683.606	33,17

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNIS-INVEST Tyskland Akk.

Investeringsstrategi:

EGNIS-INVEST Tyskland investerer på det tyske marked i selskaber, der vil nyde godt af fremgangen i den tyske økonomi, er lavt prisfastsat og har et fornuftigt vækstpotentiale. Afdelingen er udbyttebetalende hvert år i april måned. Såvel pensions- og frie opsparinger kan investeres i produktet

Afdelingen har intet benchmark.
Afdelingen er startet i april 2006.

Halvårets afkast

Det tyske aktiemarked har i første halvår af 2007 haft en meget stærk performance. DAX-indekset er steget 21,4% på trods af to perioder med fald på henholdsvis 7 og 5% undervejs. EGNIS-INVEST Tyskland har i samme periode generelt et afkast på 11,5%. Forklaringen til det, relativt til markedet, lave afkast skyldes primært det faktum, at det reelt ikke er selskaber, der nyder godt af et indenlandsk opsving, som har trukket markedet.

EGNIS-INVEST Tyskland performede med markedet efter omkostninger i årets første to måneder og slog markedet før omkostninger, men i den efterfølgende periode fra 1. marts 2007 har markedets kraftige acceleration resulteret i en underperformance i forhold til DAX-indekset på næsten 10%.

Da EGNIS-INVEST Tyskland blev lanceret, var det med fokus på selskaber, der vil nyde godt af et indenlandsk opsving, og som er attraktivt prissat. De økonomiske indikatorer taler stadig for en stærk tysk økonomi, og den generelle investeringscase er uændret. Afdelingens underperformance er udelukkende skabt i perioden 01-03-2007 til 30-06-2007, hvor DAX-indekset er steget 20,6%. Top 5 over største bidragsydere (Siemens, E.ON, DaimlerChrysler, BASF og Bayer), står for over 60% af denne stigning. Fælles for selskaberne er, at de alle er eksportorienterede selskaber og dermed ikke fokuseret på den indenlandske økonomi. Derudover er det selskaber, der efter vores mening har indpriset for høje forventninger til den fremtidige indtjening, og dermed er behæftet med større risici.

Forventninger til resten af året

Udover det høje indeksniveau og den kraftige markedsacceleration, har virksomhederne igen og igen leveret rekordhøje indtjening – langt over det historiske gennemsnit. Disse forhold samt blandt andet den stadig eksisterende usikkerhed omkring rente-, inflation- og vækstudviklingen bidrager til troen på større usikkerhed og mindre attraktive afkast i aktiemarkedet i det kommende halvår. I EGNIS-INVEST Tyskland tror vi stadig på en positiv udvikling for den tyske økonomi og fastholder fokus på selskaber, der vil nyde godt heraf. Dog skal selskaberne stadig være attraktivt prisfastsat.

Ud fra disse synspunkter ser EGNIS-INVEST Tysklands portefølje på nuværende tidspunkt væsentlig mere attraktiv ud på nøgletal end DAX-indekset, hvilket er med til at underbygge forventningerne om en fremtidig outperformance i forhold til DAX-indekset. Price-earnings for porteføljen er 13 sammenlignet med DAX's 14,6. Den gennemsnitlige udbytteprocent er på 3,7% for porteføljen, mens den er 2,4% for DAX. Price-book ratioen er ens for DAX og porteføljen på 2,1.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.11.06-30.06.07
Renter og udbytter	1.440
Kursregulering, kapitalandele	4.585
Administrationsomkostninger	-467
Resultat før skat	5.558
Skat	-153
Halvårets nettoresultat	5.405

Aktiver	30.06.2007
Likvide midler	8.039
Kapitalandele	50.263
Andre aktiver	154
Aktiver i alt	58.456

Passiver	30.06.2007
Medlemmernes formue	55.644
Anden gæld	2.812
Passiver i alt	58.456

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007
Indre værdi	116,17
Halvårets nettoresultat	5.405
Afkast (pct.) *)	11,16
Omkostningsprocent (halvårlig)	1,02
Cirkulerende kapital (t.kr.)	47.899
Medlemmernes formue (t.kr.)	55.644
*) 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, administrationsomk. mv.	

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio fem år	
Sharpe ratio	
Standardafvigelse	
Sharpe ratio (benchmark)	
Standardafvigelse (benchmark)	
*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.	
Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.	

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007		
Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Depfa Bank Plc.	4.218.529	7,58
Deutsche Post	4.172.374	7,50
Deutsche Telekom	3.800.563	6,83
Allianz SE	3.518.919	6,32
HCI Capital AG	2.775.670	4,99
I alt	18.486.056	33,22

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNIS-INVEST Norden

Investeringsstrategi:

EGNIS-INVEST Norden investerer bredt i nordiske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i april måned. EGNIS-INVEST Norden anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Som benchmark anvendes MSCI Nordic 10/40 index inkl. geninvesteret udbytte.

Halvårets afkast

De nordiske aktiemarkeder sluttede 1. halvår 2007 i rekordhøje niveauer, der tangerer rekorden sat tilbage i år 2000. Det nordiske VINX30 indeks, der består af de 30 største og mest likvide aktier i Norden, steg med 14,7%, og var således blandt de bedst performende indeksi i 1. halvår. Indekset er siden bunden i marts måned 2003 steget med 160%, hvilket vidner om ekstremt positive markeder igennem de sidste 4 år. Den positive stemning blev midlertidig afbrudt i februar, hvor stemningen blev afløst af frygt for en global vækststopbremsning. Det skete efter markante kursfald i Kina, der hurtigt spredte sig som en lavine til de øvrige markeder, af frygt for at verdens vækstdymano skulle gå i stå. I løbet af få dage tabte de nordiske aktiemarkeder 7,4%. Korrektionen blev kortvarig, og markederne rettede sig kraftigt i de efterfølgende måneder.

Blandt de bedst performende markeder i Norden var det finske aktiemarked, der kunne præstere et afkast på ikke mindre end 21,6% primært trukket op af sværvægteren Nokia. Kombinationen af en fortsat pæn volumenvækst, en stigende markedsandel samt en højere margin som følge af et øget salg af højkvalitets telefoner var en super cocktail for investorerne, der tjente 34,2% på deres investering i 1. halvår. Med helt fremme i førerfeltet var ligeledes Rautaruukki (+57,5%), Nokian Renkaat (+67,3%) og Konecranes (+39,2%).

De øvrige markeder formåede ikke helt at følge med det fremstormende finske aktiemarked, men kunne alle notere pæne afkast på 11-13%.

Igen i 1. halvår var vindmølleproducenten Vestas (+52,5%) blandt de bedst performende aktier i Danmark. Et massivt ordreflow, et stigende fokus på alternativ energi samt en opjustering af forventningerne til resultatet for 2006 sendte aktien op med 52,5% i 1. halvår. NovoZymes fulgte efter med en stigning på 34,2% trukket af enzymporretningen og markedets høje forventninger til bioethanol. Blandt de svenske akier var lastbilsproducenterne Volvo og Scania med helt fremme med afkast på hhv. 47,0% og 43,4%.

Som forventet har de nordiske aktiemarkeder udviklet sig positivt i 1. halvdel af 2007 med pæne afkast til følge. Vi er dog blevet lidt overraskede over styrken på aktiemarkederne, da vi havde forventet at se mere moderate stigninger end i 2006. De makroøkonomiske betingelser har dog fortsat været yderst gunstige, hvilket har understøttet indtjeningsvæksten i selskaberne.

Forventninger til resten af året

Vi er blevet lidt mere skeptiske på aktierne det seneste halve år som følge af de rekordhøje indeksniveauer kombineret med en øget grad af usikkerhed primært som følge af øget inflations- og rentefrygt. De makroøkonomiske betingelser er dog fortsat gunstige, men vi bevæger os ind i en mere moden fase med mere moderate vækstrater. Hverken indtjeningen, den globale vækst eller likviditeten vil derfor kunne bidrage med samme støtte til aktiemarkedet som i 2006. Prissætningen ser dog fortsat fornuftig ud med en 12 måneders fremadrettet P/E på 14,5 mod et historisk gennemsnit på 15,5.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	11.740	9.751
Kursregulering, kapitalandele	28.252	3.971
Administrationsomkostninger	-2.431	-2.093
Resultat før skat	37.561	11.629
Skat	-1171	-1.009
Halvårets nettoresultat	36.390	10.620

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	3.010	229
Kapitalandele	300.447	295.350
Andre aktiver	200	116
Aktiver i alt	303.657	295.695

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	303.638	295.682
Anden gæld	19	13
Passiver i alt	303.657	295.695

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *)	13,7	5,1
Benchmarkafkast (pct.) *)	14,71	5,61
Indre værdi	155,42	118,56
Halvårets nettoresultat	36.390	10.620
Afkast (pct.) *)	12,86	4,56
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,8	0,81
Cirkulerende kapital (t.kr.)	195.368	213.465
Medlemmernes formue (t.kr.)	303.638	253.088

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio fem år	0,74	
Sharpe ratio	1,68	1,51
Standardafvigelse	11,86	13,11
Sharpe ratio (benchmark)	1,82	1,57
Standardafvigelse (benchmark)	12,28	13,6

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Nokia Oyj	29.077.204	9,58
Ericsson	21.376.533	7,04
Nordea	14.959.656	4,93
Hennes & Mauritz	11.863.885	3,91
Norsk Hydro ASA	10.918.282	3,60
I alt	88.195.561	29,05

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Europa

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Europa investerer bredt i europæiske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i april måned. EGNS-INVEST Europa er en af de mindst risikobetonede rene aktieafdelinger EGNS-INVEST tilbyder investorerne. EGNS-INVEST Europa anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Som benchmark anvendes MSCI Europe inkl. geninvesteret udbytte.

Halvårets afkast

Som forventet har det økonomiske opsving bidt sig fast i de europæiske økonomier og spredt sig til en indenlandsk vækst om end den er beskeden. De globale aktiemarkeder har generelt vist en utrolig stærk udvikling i løbet af 1. halvår 2007. De europæiske aktiemarkeder har ikke været nogen undtagelse, hvor høj økonomisk vækst, høj likviditet og en rekordhøj aktivitet inden for fusioner og opkøb har været medvirkende til at sende en række regionale indeks i rekordniveauer. Det tyske aktiemarked har, med en stigning på 21%, trukket i førertrøjen, stærkt forfulgt af de skandinaviske aktiemarkeder, der endnu engang har leveret højere afkast end det generelle Europa.

Årsagen til at vi på 5. år kan opleve stigende aktiemarkeder er, at den økonomiske vækst særligt i Tyskland har overrasket positivt. Kombination af faldende arbejdsløshed og stigende efterspørgsel har været en fremragende cocktail for aktiemarkederne. Den robuste økonomiske vækst i Tyskland har smittet positivt af på de øvrige europæiske økonomier som følge af, at Tyskland er den største samhandelspartner i Europa. Den solide økonomiske vækst, der har været karakteriserende for Europa de seneste år, har betydet, at selskaberne generelt har opbygget en stærk kapitalstruktur. Dette har været fundamentet for, at vi igen i 2007 har oplevet en høj aktivitet inden for fusioner og opkøb. Virksomhedernes stærke kapitalstruktur gør, at de er økonomisk godt rustet til at foretage opkøb for at styrke deres markedsposition. Opkøb samt spekulationer om opkøb har været en understøttende faktor på aktiemarkederne.

Udviklingen på aktiemarkedet har dog været uden bump. I slutningen af februar blev en korrektion på aktiemarkederne udløst, da den kinesiske regering pålagde en ekstra skat på aktiehandel. Dette sendte det kinesiske aktiemarked ned med 10% på en dag, og en nervøs stemning bredte sig på de globale aktiemarkeder. I løbet af en uge blev det europæiske aktiemarked handlet ned med 4%. Denne lille korrektion blev dog hurtigt indhentet, og den positive udvikling på aktiemarkederne fortsatte.

På sektorniveau har særligt de cykliske sektorer klaret sig flot, med materiale- og industrisektorerne i spidsen. En fortsat høj efterspørgsel på råvarer så som jern og stål har sendt metalpriserne på himmelflugt, hvilket har understøttet indtjeningen i mineselskaberne. Samtidig har de gunstige markedsforhold understøttet efterspørgslen efter industrivarer. De sektorer, der ikke har kunnet følge med markedet, har primært været de defensive sektorer. I slutningen af 2006 oplevede vi en utrolig stærk udvikling i medicalsektoren, den finansielle og forsyningssektoren, en tendens de ikke har formået at fortsætte ind i 2007. Medicinal- og finanssektoren har været de dårligst performende, hvilket har ramt performance i EGNS-INVEST Europa negativt.

Forventninger til resten af året

Vi har fortsat tiltro til det europæiske aktiemarked, hvor EGNS-INVEST vurderer, at den fortsat attraktive prissætning vil være understøttende for et stigende aktiemarked. Vi vurderer dog, at de europæiske aktiemarkeder ikke kan fortsatte i samme tempo som hidtil, og at vi vil opleve moderat stigende aktiemarkeder i 2. halvår 2007.

Det forventes, at opsvinget i Europa, der hidtil primært har været eksportorienteret, i højere grad vil forplante sig til de indenlandske økonomier. Den fortsat faldende arbejdsløshed kombineret med en lavere opsparingstilbøjelighed – særligt i Tyskland vil være understøttende for forbruget. Investeringslysten vil fortsat ligge på et højt niveau understøttet af en høj kapacitetsudnyttelse. Det vurderes ligeledes, at den forventede skattereform i Frankrig vil give et svagt positivt bidrag til væksten. Vi vurderer imidlertid, at en række risikofaktorer såsom den stigende oliepris samt stigende inflation, kan få en afgørende betydning for den fremtidige udvikling på det europæiske aktiemarked. Vi ser en stigende risiko og usikkerhed på aktiemarkederne, hvorfor afdelingen har øget sin eksponering mod defensive kvalitetsselskaber for at ruste afdelingen til den usikkerhed.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	7.682	7.369
Kursregulering, kapitalandele	16.925	3.852
Administrationsomkostninger	-2.172	-2.186
Resultat før skat	22.435	9.035
Skat	-306	-532
Halvårets nettoresultat	22.129	8.503

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	3.237	20
Kapitalandele	265.747	274.605
Andre aktiver	3.956	2.133
Aktiver i alt	272.940	276.758

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	271.202	276.735
Anden gæld	1.738	23
Passiver i alt	272.940	276.758

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *	9,29	4,18
Benchmarkafkast (pct.) *	9,65	4,81
Indre værdi	224,49	188,76
Halvårets nettoresultat	22.129	8.503
Afkast (pct.) *	8,40	3,28
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,79	0,81
Cirkulerende kapital (t.kr.)	120.809	139.375
Medlemmernes formue (t.kr.)	271.202	263.085

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ration fem år	0,30	
Sharpe ratio	1,88	1,49
Standardafvigelse	7,08	8,09
Sharpe ratio (benchmark)	2,09	1,78
Standardafvigelse (benchmark)	7,57	8,52

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Vodafone Group	7.353.094	2,71
BP PLC	7.315.671	2,70
Total	7.227.097	2,66
GlaxoSmithKline	6.377.693	2,35
Royal Dutch Shell Plc. B	5.816.248	2,14
I alt	34.089.803	12,57

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Danmark

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Danmark investerer bredt i danske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i april måned. EGNS-INVEST Danmark er den mindst risikobetonede rene aktieafdeling EGNS-INVEST tilbyder investorerne. EGNS-INVEST Danmark anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Som benchmark anvendes Københavns Fondsbørs OMXCap-indeks inkl. geninvesteret udbytte.

Halvårets afkast

Det danske aktiemarked sluttede 1. halvår 2007 i et rekordhøjt niveau trukket af en fortsat høj likviditet kombineret med bedre end ventede 1. kvartalsregnskaber. Det danske aktiemarked kunne således endnu engang vise et imponerende afkast på 11,3 % i årets første 6 måneder målt på OMX C20 indekset. Indekset er siden bunden i marts måned 2003 næsten tre-doblet, hvilket vidner om ekstremt positive markeder igennem de sidste 4 år. Den positive stemning blev dog midlertidigt afbrudt i februar, hvor stemningen blev afløst af frygt for en global vækststopbremsning. Det skete efter markante kursfald i Kina, der hurtigt spredte sig som en lavine til de øvrige markeder, af frygt for at verdens vækstdymano skulle gå i stå. I løbet af en måned tabte det danske aktiemarked hele 8,5%, hvilket fjernede meget af årets afkast. Korrektionen var dog kun midlertidig, og markederne fortsatte ufortrødent op med månedlige stigninger på 3-4%.

Igen i 1. halvår var vindmølleproducenten Vestas (+52,5%) blandt de bedst performende aktier. Kombinationen af et massivt ordreflow, et stigende fokus på alternativ energi samt en opjustering af forventningerne til resultatet for 2006 var en super cocktail for investorerne, der tjente 52,5% på deres investering i 1. halvår. Rockwool (+92,8%), TK Development (+51,8%) og D/S Norden (+49,1%) var også at finde blandt årets højdespringere. Rockwool nød godt af et rødgloedende konstruktionsmarked med rekordhøj efterspørgsel efter isoleringsmateriale. Det fik i maj måned Rockwool til at opjustere forventningerne efter at have tre-doblet resultatet i 1. kvartal. I den modsatte ende af skalaen var GN Store Nord (-22,2%) og Danisco (-15,0%) at finde. Begge selskaber har været svagt overvægtet i porteføljen. Samtidig har de store bankaktier ikke formået at følge med det generelle marked, hvilket har påvirket afkastet i negativ retning. Det gælder særligt Danske Bank (-7,2%), der indgår som den største position i EGNS-INVEST Danmark. Den væsentligste forklaring på den dårligere performance i forhold til benchmark skal dog findes i TDC (+21,7%), der ikke indgår i porteføljen.

Som forventet har det danske aktiemarked ikke helt kunnet følge med de øvrige nordiske aktiemarkeder. Vi er dog blevet overrasket over styrken i forhold til de europæiske aktiemarkeder, da vi havde forventet, at det danske marked efter de sidste års outperformance ville have svært ved at følge med de øvrige markeder. Vi er desuden blevet positivt overraskede over hvor stærkt aktiemarkederne har performet i 1. halvår.

Forventninger til resten af året

Vi er blevet lidt mere skeptiske på aktierne det seneste halve år som følge af de rekordhøje indeksniveauer kombineret med en øget grad af usikkerhed primært som følge af øget inflations- og rentefrygt. De makroøkonomiske betingelser er dog fortsat gunstige, men vi bevæger os ind i en mere moden fase med mere moderate vækstrater. Hverken indtjeningen, den globale vækst eller likviditeten vil derfor kunne bidrage med samme støtte til aktiemarkedet som i 2006. Prissætningen ser desuden lidt mere anstrengt ud med en 12 måneders fremadrettet P/E på 14,1 mod et historisk gennemsnit på 14,8. Samtidig er der tale om en præmie på 5% på det danske aktiemarked i forhold til resten af Europa.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	9.144	16.826
Kursregulering, kapitalandele	64.604	26.047
Administrationsomkostninger	-5.447	-4.925
Resultat før skat	68.301	37.948
Skat	-170	-122
Halvårets nettoresultat	68.131	37.826

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	15.005	518
Kapitalandele	680.569	707.795
Andre aktiver	2.925	0
Aktiver i alt	698.499	708.313

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	698.441	708.275
Anden gæld	58	38
Passiver i alt	698.499	708.313

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct. *)	10,81	6,73
Benchmarkafkast (pct. *)	13,21	7,19
Indre værdi	313,14	246,14
Halvårets nettoresultat	68.131	37.826
Afkast (pct. *)	10,00	5,83
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,75	0,76
Cirkulerende kapital (t.kr.)	223.047	253.587
Medlemmernes formue (t.kr.)	698.441	624.179

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)		
Sharpe ratio fem år	1,10	
Sharpe ratio	2,36	1,92
Standardafvigelse	10,40	12,86
Sharpe ratio (benchmark)	2,74	2,13
Standardafvigelse (benchmark)	9,59	12,18

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007	Kursværdi	% af formue
Papirnavn		
Novo-Nordisk A/S	66.705.000	9,55
Danske Bank A/S	64.876.690	9,29
Vestas Wind	43.587.544	6,24
A.P. Møller - Mærsk A/S B	35.378.000	5,07
A.P. Møller - Mærsk A/S A	33.863.500	4,85
I alt	244.410.734	34,99

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNIS-INVEST Aktier, Højt Udbytte

Investeringsstrategi:

EGNIS-INVEST Aktier, Højt udbytte er en global aktieafdeling, der investerer i selskaber, hvor den forventede udbyttebetaling er høj. Det er politikken i afdelingen både at udbetale et stabilt udbytte over tid samt at genere et langsigtet attraktivt aktieafkast. Afdelingen er kendetegnet ved at være relativ defensiv og stabil. Aktier, Højt udbytte kan både bruges til investering af pensionsopsparing og fri opsparing.

Afdelingen har intet benchmark.

Afdelingen er startet i april 2005.

Halvårets afkast

De globale aktiemarkeder har generelt vist en utrolig stærk udvikling i løbet af 1. halvår 2007, hvor særligt de europæiske aktiemarkeder har vist en stærk udvikling. Udviklingen på aktiemarkederne har været drevet af høj økonomisk vækst, høj likviditet og en rekordhøj aktivitet inden for fusioner og opkøb, hvilket har været medvirkende til at sende en række regionale indeks i rekordniveauer. De europæiske aktiemarkeder har de seneste 4 år givet et højere afkast end det amerikanske marked, og 1. halvår 2007 har ikke været nogen undtagelse. EGNIS-INVEST Aktier, Højt Udbytte har med en strategisk overvægt i europæiske aktier været positivt påvirket af denne udvikling.

Den robuste økonomiske vækst i Tyskland har smittet positivt af på de øvrige europæiske økonomier som følge af, at Tyskland er den største samhandelspartner i Europa. Den solide økonomiske vækst, har betydet, at selskaberne generelt har opbygget en solid kapitalstruktur. Dette har været fundamentet for, at vi igen i 2007 har oplevet en høj aktivitet inden for fusioner og opkøb.

Udviklingen på aktiemarkederne i Europa har særligt været trukket af de cykliske sektorer, med materiale- og industrisektorerne i spidsen. De sektorer, der ikke har kunnet følge med markedet, har primært været de defensive sektorer, hvor Højt Udbytte afdelingen har sin primære eksponering. De finansielle selskaber har ikke været i investorernes gunst sfa. at den lavere aktivitet på boligmarkedet i USA så småt sætter sine spor i de amerikanske bankers indtjening. Dette har sat en frygt igennem hele bankverdenen, og gjort alle banker til udsalgsvarer. Telesektoren og forsyningssektoren var blandt de bedst performende sektorer i 2. halvår 2006, en tendens de ikke har formået at fortsætte ind i 2007. Medicinal- og telesektoren har været de dårligst performende, hvilket har ramt performance i EGNIS-INVEST Aktier, Højt Udbytte negativt. Afdelingen har i starten af året haft en høj eksponering mod skandinaviske banker i kraft af, at teamet bag afdelingen var bekymret for udviklingen på det amerikanske boligmarked, hvorfor vi fastholdte en høj eksponering mod banker, der ikke var eksponeret over for denne risiko. De nordiske banker har mod forventning ikke outperformat markedet, hvilket var den væsentligste årsag til afdelingens lidt skuffende performance. En række nye tilkøb til afdelingen i løbet af foråret har bidraget positivt til performance i 1. halvår 2007.

Forventninger til resten af året

EGNIS-INVEST vurderer, at den globale vækst vil tiltage i 2. halvår 2007 understøttet af et solidt arbejdsmarked i Europa og USA samt en positiv udvikling i lønningerne. Vi har fortsat tiltro til det europæiske aktiemarked, hvor den fortsat attraktive prissætning vil være understøttende for aktiemarkederne. Vi vurderer dog, at de europæiske aktiemarkeder ikke kan fortsatte i samme tempo som hidtil, og at vi derfor vil opleve moderat stigende aktiemarkeder i 2. halvår 2007.

Vi ser imidlertid en række risikofaktorer med olieprisen og risikoen for stigende inflation som værende de største. Øget usikkerhed og forventning om øget volatilitet på aktiemarkederne burde være positivt for Højt Udbytte afdelingen, der fokuserer på stabile kvalitetsselskaber, der har økonomisk råderum til at udbetale et højt udbytte. I perioder med øget usikkerhed har investorer tendens til at søge over i store defensive kvalitetsselskaber, der har en stabil indtjeningshistorik. Vi vurderer derfor, at markedsforholdene er gunstige for Højt Udbytte afdelingen, og at den kan outperforme det generelle marked i den kommende periode.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	54.501	21.782
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	22.684	8.959
Administrationsomkostninger	-12.416	-5.272
Resultat før skat	64.769	25.469
Skat	-4.062	-2.235
Halvårets nettoresultat	60.707	23.234

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	63.707	89.275
Kapitalandele	1.374.906	1.199.829
Andre aktiver	8.029	9.668
Aktiver i alt	1.446.642	1.298.772
Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	1.446.452	1.278.119
Anden gæld	190	20.653
Passiver i alt	1.446.642	1.298.772

Nøgletal for perioden	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Indre værdi	140,80	123,63
Halvårets nettoresultat	60.707	23.234
Afkast (pct.) *)	4,44	5,51
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,88	0,86
Cirkulerende kapital (t.kr.)	1.027.333	527.838
Medlemmernes formue (t.kr.)	1.446.452	652.557

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio
Standardafvigelse
*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Lafarge SA	49.584.909	3,43
Statoil	45.442.485	3,14
Deutsche Post	45.153.627	3,12
Tate & Lyle	43.496.966	3,01
Vodafone Group	42.839.334	2,96
I alt	226.517.321	15,66

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte, AKK.

Investeringsstrategi:

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

Afdelingen har intet benchmark.
Afdelingen er startet i november 2005.

Halvårets afkast

De globale aktiemarkeder har generelt vist en utrolig stærk udvikling i løbet af 1. halvår 2007, hvor særligt de europæiske aktiemarkeder har vist en stærk udvikling. Udviklingen på aktiemarkederne har været drevet af høj økonomisk vækst, høj likviditet og en rekordhøj aktivitet inden for fusioner og opkøb, hvilket har været medvirkende til at sende en række regionale indeks i rekordniveauer. De europæiske aktiemarkeder har de seneste 4 år givet et højere afkast end det amerikanske marked, og 1. halvår 2007 har ikke været nogen undtagelse. EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte har med en strategisk overvægt i europæiske aktier været positivt påvirket af denne udvikling.

Den robuste økonomiske vækst i Tyskland har smittet positivt af på de øvrige europæiske økonomier som følge af, at Tyskland er den største samhandelspartner i Europa. Den solide økonomiske vækst, har betydet, at selskaberne generelt har opbygget en solid kapitalstruktur. Dette har været fundamentet for, at vi igen i 2007 har oplevet en høj aktivitet inden for fusioner og opkøb.

Udviklingen på aktiemarkederne i Europa har særligt været trukket af de cykliske sektorer, med materiale- og industrisektorerne i spidsen. De sektorer, der ikke har kunnet følge med markedet, har primært været de defensive sektorer, hvor Højt Udbytte afdelingen har sin primære eksponering. De finansielle selskaber har ikke været i investorerne gunst sfa. at den lavere aktivitet på boligmarkedet i USA så småt sætter sine spor i de amerikanske bankers indtjening. Dette har sat en frygt igennem hele bankverdenen, og gjort alle banker til udsalgsvarer. Telesektoren og forsyningssektoren var blandt de bedst performende sektorer i 2. halvår 2006, en tendens de ikke har formået at fortsætte ind i 2007. Medicinal- og telesektoren har været de dårligst performende, hvilket har ramt performance i EGNS-INVEST Aktier, Højt Udbytte negativt. Afdelingen har i starten af året haft en høj eksponering mod skandinaviske banker i kraft af, at teamet bag afdelingen var bekymret for udviklingen på det amerikanske boligmarked, hvorfor vi fastholdte en høj eksponering mod banker, der ikke var eksponeret over for denne risiko. De nordiske banker har mod forventning ikke outperformat markedet, hvilket var den væsentligste årsag til afdelingens lidt skuffende performance. En række nye tilkøb til afdelingen i løbet af foråret har bidraget positivt til performance i 1. halvår 2007.

Forventninger til resten af året

EGNS-INVEST vurderer, at den globale vækst vil tiltage i 2. halvår 2007 understøttet af et solidt arbejdsmarked i Europa og USA samt en positiv udvikling i lønningerne. Vi har fortsat tiltro til det europæiske aktiemarked, hvor den fortsat attraktive prissætning vil være understøttende for aktiemarkederne. Vi vurderer dog, at de europæiske aktiemarkeder ikke kan fortsatte i samme tempo som hidtil, og at vi derfor vil opleve moderat stigende aktiemarkeder i 2. halvår 2007.

Vi ser imidlertid en række risikofaktorer med olieprisen og risikoen for stigende inflation som værende de største. Øget usikkerhed og forventning om øget volatilitet på aktiemarkederne burde være positivt for Højt Udbytte afdelingen, der fokuserer på stabile kvalitetsselskaber, der har økonomisk råderum til at udbetale et højt udbytte. I perioder med øget usikkerhed har investorer tendens til at søge over i store defensive kvalitetsselskaber, der har en stabil indtjeningshistorik. Vi vurderer derfor, at markedsforholdene er gunstige for Højt Udbytte afdelingen, og at den kan outperforme det generelle marked i den kommende periode.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	01.11.05-30.06.06
Renter og udbytter	8.761	2.620
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	2.879	1.051
Administrationsomkostninger	-2.538	-751
Resultat før skat	9.102	2.920
Skat	-574	-315
Halvårets nettoresultat	8.528	2.605

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	31.699	10.405
Kapitalandele	576.245	95.996
Andre aktiver	2.371	2.413
Aktiver i alt	610.315	108.814

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	610.281	105.289
Anden gæld	34	3.525
Passiver i alt	610.315	108.814

Nøgletal for perioden	1. halvår 2007	01.11.05-30.06.06
Indre værdi	127,84	107,94
Halvårets nettoresultat	8.528	2.605
Afkast (pct.) *	3,70	7,94
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,88	1,14
Cirkulerende kapital (t.kr.)	477.390	69.012
Medlemmernes formue (t.kr.)	610.281	74.489

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio

Standardafvigelse

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
Lafarge SA	20.827.475	3,41
Statoil	19.883.644	3,26
Tate & Lyle	18.568.618	3,04
KPN	18.390.025	3,01
Vodafone Group	18.190.038	2,98
I alt	95.859.801	15,71

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelände

Investeringsstrategi:

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

Halvårets afkast

EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelände havde første handelsdag 29. juni 2006, hvor også de første handler i afdelingen blev gennemført. Afdelingen har således nu eksisteret i 1 år. Afdelingen har det første år genereret et afkast på ca. 13,4%, mens afkastet i 1. halvår 2007 har været ca. 4,5%.

Positive aktiemarkeder og generel risikovillighed hos investorerne har drevet afkastet i afdelingen. Fundamentalene på Emerging Markets er til stadighed blevet forbedret og har vel aldrig været bedre. Af generelle faktorer kan bl.a. nævnes: fornuftig finans- og pengepolitik med faldende gældsandele, ændringer i gældsstrukturen (opgraderinger), ansvarsbevidste centralbanker mht. bekæmpelse af inflation samt gennemførelse af reformprocesser. Samtidig har den globale vækst fortsat udvist pæne vækstrater, ligesom udviklingen på råvaremarkederne har virket understøttende på Emerging Markets. Der har dog været kursudsving på vejen: bl.a. i februar (fokus på boble på det kinesiske aktiemarked) og i juni (frygt for stigende renter samt frygt for korrektionen på det amerikanske boligmarked). Faktum er dog, at markedet hver gang har mødt købere på lavere niveauer og er kommet igen.

Forventninger til resten af året

Afdelingen har fortsat store andele i Tyrkiet (TRY) og Brasilien (BRL) – to lande og to valutaer, der virkelig har performet i 1. halvår 2007 med flotte afkast. Investeringscasen i begge lande er fortsat intakt. I Brasilien kommer der flere rentenedsættelser, og der er overskud på betalingsbalancen. I Tyrkiet er der fokus på parlamentsvalget, søndag den 22. juli, og derefter præsidentvalget. Vi venter ikke, at den politiske usikkerhed vil afspore den positive proces, Tyrkiet er inde i. Inflationen kommer ned, og der er fortsat potentiale i valutaen – især med de høje realrenter, der er. Som nævnt tidligere er fundamentalene på Emerging Markets til stadighed blevet forbedret og har formentlig aldrig haft det bedre. I kombination med udsigten til et fortsat fornuftigt, globalt vækstniveau forventer EGNS-INVEST derfor, at afdeling Obligationer, Højrentelände fortsat vil klare sig fornuftigt. Der kan forekomme periodevise udsving, men EGNS-INVEST vurderer fortsat, at risikovilligheden er intakt og at inflowet til aktivklassen vil fortsætte. Aktivklassen er dog fortsat afhængig af en fornuftig, økonomisk udvikling i USA og et fornuftigt, globalt vækstniveau.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	27.06.06-30.06.06
Renter og udbytter	5.305	1
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	2.286	-29
Administrationsomkostninger	-1.006	0
Resultat før skat	6.585	-28
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	6.585	-28

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	10.473	10.468
Obligationer	155.228	73.463
Kapitalandele	905	
Andre aktiver	6.378	4.672
Aktiver i alt	172.984	88.603

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	172.815	88.295
Anden gæld	169	308
Passiver i alt	172.984	88.603

Nøgletal for perioden	1. halvår 2007	01.11.05-30.06.06
Indre værdi	110,62	100,00
Halvårets nettoresultat	6.585	-28
Afkast (pct.)*	4,52	0,00
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,68	0,00
Cirkulerende kapital (t.kr.)	156.226	45.711
Medlemmernes formue (t.kr.)	172.815	45.712

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio

Standardafvigelse

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere.

Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
8,00% MEXICAN BONOS 19/12-13	15.502.309	8,97
18,50% EIB 20/3-09 (TRY)	13.649.112	7,90
6,00% KFW 14/2-12 (RUB)	13.036.427	7,54
8,00% EIB 21/10-13 (ZAR)	12.492.564	7,23
6,75% HUNGARY 12/2-13	11.744.624	6,80
I alt	66.425.037	38,44

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Globale obligationer

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Globale obligationer investerer i internationale obligationer – primært statsobligationer. Op til 30% kan bestå af obligationer fra emerging markets og virksomhedsobligationer. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året. Udbytte betales i april og september. Afdelingen er velegnet til både pensionsopsparing og anden opsparing.

Varighedsspænd i afdelingen: 4 - 7
Afdelingen har intet benchmark.

Halvårets afkast

Første halvår af 2007 har budt på væsentlige stigninger i det generelle renteniveau. De europæiske renter er steget mellem 60 og 70 basispunkter over hele rentekurven, mens de amerikanske renter er steget noget mindre. Stigningen i renteniveauet har været trukket af fornyet tiltro til amerikansk økonomi samt en forsat stabil og positiv udvikling i Eurozonen. Disse faktorer har mod markedets forventning afholdt den amerikanske centralbank fra at sætte den ledende rente ned fra 5,25%, og har samtidig fået den europæiske centralbank til at fortsætte med at hæve renten to gange med 25 basispunkter til nu 4,00%. I Japan synes opsvinget efterhånden at have bidt sig fast og er mere bredt funderet og mere selv bærende end tidligere. Den japanske centralbank har forsat sin meget langsomme normalisering af de ledende renter med en forhøjelse på 0,25% til 0,50% i marts 2007.

Rentestigningerne har varieret en del fra land til land, men trenden har været opad, og der har generelt været rentestigninger over hele rentekurven (både 2, 5, 10 og 30 år). Der har således været tale om betydelige rentestigninger på de globale obligationsmarkeder, hvilket har sat sit tydelige aftryk på afkastet af obligationsbeholdningen. Jo længere løbetid, des mere har den enkelte obligation bidraget negativt til afkastet.

Også valutasiden har bidraget negativt til afkastet på de fleste af markederne. Især JPY har performeret negativt med fald på knap 6%, men også USD og SEK har bidraget negativt med fald på henholdsvis ca. 2,5% og 2,7%. GBP og EUR er derimod stort set uændret i 1. halvår. Porteføljemæssigt har beholdningen været undervægtet i forhold til de valutamæssige rammer i såvel USD som JPY, neutralvægtet i GBP, og overvægtet i EUR og SEK. I perioden er der reduceret i positionerne i JPY og SEK på højere og mere attraktive niveauer, hvilket har forbedret afkastet. På trods heraf har den samlede valutaregulering dog været negativ. EGNS-INVEST Globale obligationer sluttede første halvår med et negativt afkast på ca. 3,1%.

Forventninger til resten af året

EGNS-INVEST forventer, at den europæiske centralbank vil fortsætte med at normalisere renteniveauet i andet halvår af 2007. I øjeblikket har markederne inddiskonteret en europæisk rentestigning i september måned og delvist endnu en i slutningen af året, mens den amerikanske centralbank ventes at fastholde renten på det nuværende niveau. Dette stemmer stort set overens med EGNS-INVEST's forventninger, og på den baggrund forventer EGNS-INVEST ikke væsentlige ændringer i de korte obligationsrenter, men ser til gengæld en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. I Japan ventes den langvarige normaliseringsproces at fortsætte. Valutamæssigt ventes USD at forblive svagt undervægtet en tid endnu, mens JPY ventes gradvist at blive opvægtet mod neutralvægt.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	727	1.139
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	-1.644	-3.434
Administrationsomkostninger	-228	-371
Resultat før skat	-1.145	-2.666
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-1.145	-2.666

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	184	1.041
Obligationer	32.929	45.310
Kapitalandele	303	910
Andre aktiver	604	781
Aktiver i alt	34.020	48.042

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	34.014	46.897
Anden gæld	6	1.145
Passiver i alt	34.020	48.042

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Indre værdi	91,13	95,58
Halvårets nettoresultat	-1.145	-2.666
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,58	0,59
Afkast (pct. *)	-3,08	-3,98
Cirkulerende kapital (t.kr.)	37.326	60.622
Medlemmernes formue (t.kr.)	34.014	57.944

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio 42 mdr.	-0,86
Sharpe ratio	-1,14
Standardafvigelse	3,22

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
6,25% Bund BRD 4/1-24	7.237.830	21,28
2,00% WORLD BANK 18/2-08(JPY)	6.207.271	18,25
3,125 US TREASURY 15/9-08	4.854.591	14,27
4,25 US TREASURY 15/11-13	2.918.508	8,58
1,95% Afr Dev Bnk 23/3-10(JPY)	2.737.096	8,05
I alt	23.955.296	70,43

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNIS-INVEST Lange obligationer

Investeringsstrategi:

EGNIS-INVEST Lange obligationer investerer i danske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt efter-skat-afkast. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året i april og september. EGNIS-INVEST Lange obligationer anbefales til investering af fri opsparing og børneopsparing.

Varighedsspænd i afdelingen: 5,5 - 7

Som benchmark anvendes obligationsbenchmark med konstant varighed 6,25 for personbeskattede investorer.

Halvårets afkast

Første halvår af 2007 har budt på væsentlige stigninger i det generelle renteniveau. De europæiske renter er steget mellem 60 og 70 basispunkter over hele rentekurven, mens de amerikanske renter er steget noget mindre. Stigningen i renteniveauet har været trukket af fornyet tiltro til amerikansk økonomi samt en fortsat stabil og positiv udvikling i Eurozonen. Disse faktorer har mod markedets forventning afholdt den amerikanske centralbank fra at sætte renten ned fra 5,25%, og har samtidig fået den europæiske centralbank til at fortsætte med at hæve renten to gange med 25 basispunkter til nu 4,00%.

Stigningen i det generelle renteniveau, og dertil den svagt stejlede rentekurve, har haft negativ indflydelse på afkastet af EGNIS-INVEST Lange Obligationer. De lange obligationer er på grund af deres høje rentefølsomhed blevet hårdt ramt af halvårets markante rentestigning. Samtidig har afdelingens beholdning af 2%-obligationer ikke helt kunnet fastholde den meget dyre relative prisfastsættelse, da flere pengeinstitutters lancering af "højrentekonti" har svækket efterspørgslen efter segmentet. Efter-skat afkastet på 2%-obligationerne har dog stadig nemt kunnet konkurrere med højere forrentede alternativer.

Forventninger til resten af året

EGNIS-INVEST forventer, at den europæiske centralbank vil fortsætte med at normalisere renteniveauet i andet halvår af 2007. I øjeblikket har markederne inddiskonteret en europæisk rentestigning i september måned og delvist endnu en i slutningen af året, mens den amerikanske centralbank ventes at fastholde renten på det nuværende niveau. På den baggrund forventer EGNIS-INVEST ikke væsentlige ændringer i de korte obligationsrenter, men ser til gengæld en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. Efter at mindsterenten d. 01.07.07 er forhøjet til 4% er nu også afdelingens 3%-obligationer lukket for udstedelse. Det vil sammen med opkøb og udløb af både 2- og 3%-obligationer mindske den cirkulerende mængde af hele skattesegmentet, og dermed vil en dyr relativ prisfastsættelse af hele afdelingens beholdning kunne fastholdes i fremtiden.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	770	746
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	-1.888	-2.726
Administrationsomkostninger	-282	-268
Resultat før skat	-1.400	-2.248
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-1.400	-2.248

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	361	1.152
Obligationer	56.776	55.073
Kapitalandele	399	
Andre aktiver	652	650
Aktiver i alt	58.188	56.875

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	58.185	56.865
Anden gæld	3	10
Passiver i alt	58.188	56.875

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2005	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *)	-1,73	-3,4
Benchmarkafkast (pct.) *)	-2,25	-3,55
Indre værdi	95,26	95,92
Det regnskabsmæssige resultat (t.kr.) *)	-1.400	-2.248
Aconto udbytte (pct.) *)	-	0,85
Afkast (pct.) *)	-2,23	-3,89
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,47	0,48
Cirkulerende kapital (t.kr.)	61.082	56.150
Medlemmernes formue (t.kr.)	58.185	53.859

*) Disse nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten opgjort på årsbasis.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio
Standardafvigelse
Sharpe ratio (benchmark)
Standardafvigelse (benchmark)
*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007	Kursværdi	% af formue
Papirnavn		
3.00% NYK 02D 28	8.577.666	14,74
2.00% Skibe INK St 15	6.273.000	10,78
2.00% BRF 321B.RTL 16	5.726.000	9,84
2.00% Skibe INK St 13	5.686.175	9,77
2.00% RD 10D.s.INK 11	5.060.000	8,70
I alt	31.322.841	53,83

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNIS-INVEST Obligationer

Investeringsstrategi:

EGNIS-INVEST Obligationer investerer i danske obligationer. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året. Udbytte udbetales i april og september. EGNIS-INVEST Obligationer anbefales til investering af almindelig opsparing. Til pensionsmidler anbefales derimod EGNIS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv.

Varighedsspænd i afdelingen: 4 - 5

Som benchmark anvendes obligationsbenchmark med konstant varighed 4,5.

Halvårets afkast

Første halvår af 2007 har budt på væsentlige stigninger i det generelle renteniveau. De europæiske renter er steget mellem 60 og 70 basispunkter over hele rentekurven, mens de amerikanske renter er steget noget mindre. Stigningen i renteniveauet har været trukket af fornyet tiltro til amerikansk økonomi samt en forsat stabil og positiv udvikling i Eurozonen. Disse faktorer har mod markedets forventning afholdt den amerikanske centralbank fra at sætte renten ned fra 5,25%, og har samtidig fået den europæiske centralbank til at fortsætte med at hæve renten to gange med 25 basispunkter til nu 4,00%.

Stigningen i det generelle renteniveau har haft negativ indflydelse på afkastet af EGNIS-INVEST Obligationer. Afdelingen er placeret i inkonverterbare 2%-obligationer og konverterbare 3%-obligationer, hvis rentefølsomhed dog har været svagt faldende under markedets nedtur. Til gengæld har 2%-segmentet ikke helt kunnet fastholde den meget dyre relative prisfastsættelse, da flere pengeinstitutters lancering af "højrentekonti" svækkede efterspørgslen efter segmentet. Efter-skat afkastet på 2%-obligationerne har dog stadig nemt kunnet konkurrere med højere forrentede alternativer. De store tabere i afdelingens har været beholdningerne af lange inkonverterbare 2%-obligationer samt 20-årige 3%-realkreditobligationer, der på grund af deres høje rentefølsomhed er blevet hårdt ramt.

Forventninger til resten af året

EGNIS-INVEST forventer, at den europæiske centralbank vil fortsætte med at normalisere renteniveauet i andet halvår af 2007. I øjeblikket har markederne inddiskonteret en europæisk rentestigning i september måned og delvist endnu en i slutningen af året, mens den amerikanske centralbank ventes at fastholde renten på det nuværende niveau. På den baggrund forventer EGNIS-INVEST ikke væsentlige ændringer i de korte obligationsrenter, men ser til gengæld en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. Efter at mindsterenten d. 01.07.07 er forhøjet til 4%, er nu også afdelingens 3%-obligationer lukket for udstedelse. Det vil sammen med opkøb og udløb af både 2- og 3%-obligationer mindske den cirkulerende mængde af hele skattesegmentet, og dermed vil en dyr relativ prisfastsættelse af hele afdelingens beholdning kunne fastholdes i fremtiden.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	14.059	14.608
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	-24.320	-36.800
Administrationsomkostninger	-4.648	-5.325
Resultat før skat	-14.909	-27.517
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-14.909	-27.517

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	1.780	6.867
Obligationer	1.020.816	1.186.247
Kapitalandele	8.353	8.447
Andre aktiver	11.961	16.710
Aktiver i alt	1.042.910	1.218.271

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	1.038.991	1.218.156
Anden gæld	3.919	115
Passiver i alt	1.042.910	1.218.271

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2005	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *)	-0,95	-1,7
Benchmarkafkast (pct.) *)	-1,07	-1,46
Indre værdi	97,40	97,64
Det regnskabsmæssige resultat (t.kr.) *)	-14.909	-27.517
Aconto udbytte (pct.) *)	0,00	0,70
Afkast (pct.) *)	-1,38	-2,13
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,41	0,43
Cirkulerende kapital (t.kr.)	1.066.720	1.241.862
Medlemmernes formue (t.kr.)	1.038.991	1.212.532

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio fem år	0,32	
Sharpe ratio	-0,3	0,04
Standardafvigelse	2,02	2,32
Sharpe ratio (benchmark)	0,14	0,29
Standardafvigelse (benchmark)	1,61	2,72

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
2.00% BRF 321B.RTL 11	93.840.000	9,03
2.00% Skibe INK St 13	82.053.125	7,90
2.00% Skibe INK St 12	81.516.875	7,85
2.00% RD 10D.s.INK 11	72.220.000	6,95
2.00% RD 10D.s.INK 09	71.873.683	6,92
I alt	401.503.683	38,64

Halvårsmeddelelse 2007

Investeringsforeningen EGNS-INVEST Korte obligationer

Investeringsstrategi:

EGNS-INVEST Korte obligationer investerer i danske obligationer. Afdelingen udbetaler udbytte to gange om året. Udbytte udbetales i april og september. EGNS-INVEST Korte obligationer anbefales til investering af almindelig opsparing. Til pensionsmidler anbefales derimod EGNS-INVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv.

Varighedsspænd i afdelingen: 2 - 2,75

Som benchmark anvendes obligationsbenchmark med konstant varighed 2,25.

Halvårets afkast

Første halvår af 2007 har budt på væsentlige stigninger i det generelle renteniveau. De europæiske renter er steget mellem 60 og 70 basispunkter over hele rentekurven, mens de amerikanske renter er steget noget mindre. Stigningen i renteniveauet har været trukket af fornyet tiltro til amerikansk økonomi samt en forsats stabil og positiv udvikling i Eurozonen. Disse faktorer har mod markedets forventning afholdt den amerikanske centralbank fra at sætte renten ned fra 5,25%, og har samtidig fået den europæiske centralbank til at fortsætte med at hæve renten to gange med 25 basispunkter til nu 4,00%.

Stigningen i det generelle renteniveau har haft negativ indflydelse på afkastet af EGNS-INVEST Korte Obligationer. Afdelingen er dog defensivt placeret varighedsmæssigt og har derfor store poster i helt korte 2%-rentetilpasningsobligationer med meget lav rentefølsomhed, hvilket har begrænset rentestigningens negative indflydelse. 2%-segmentet har dog ikke helt kunnet fastholde den meget dyre relative prisfastsættelse, da flere pengeinstitutters lancering af "højrentekonti" har svækket efterspørgslen efter segmentet. Efter-skat afkastet på 2%-obligationerne har dog stadig nemt kunnet konkurrere med højere forrentede alternativer. De store tabere i afdelingen har været de små poster af 20-årige 3%-realkreditobligationer.

Forventninger til resten af året

EGNS-INVEST forventer, at den europæiske centralbank vil fortsætte med at normalisere renteniveauet i andet halvår af 2007. I øjeblikket har markederne inddiskonteret en europæisk rentestigning i september måned og delvist endnu en i slutningen af året, mens den amerikanske centralbank ventes at fastholde renten på det nuværende niveau. På den baggrund forventer EGNS-INVEST ikke væsentlige ændringer i de korte obligationsrenter, men ser til gengæld en risiko for, at øget vækst i USA i andet halvår vil betyde stigende lange renter og dermed en forøgelse af forskellen mellem lange og korte renter. Efter at mindsterenten d. 01.07.07 er forhøjet til 4%, er nu også afdelingens 3%-obligationer lukket for udstedelse. Det vil sammen med opkøb og udløb af både 2- og 3%-obligationer mindske den cirkulerende mængde af hele skattesegmentet og dermed vil en dyr relativ prisfastsættelse af hele afdelingens beholdning kunne fastholdes i fremtiden.

Resultatopgørelse, balance og formueopgørelse i 1.000 kr.

Resultatopgørelse	1.1.-30.06.07	1.1.-30.06.06
Renter og udbytter	8.545	11.490
Kursregulering, kapitalandele og obligationer	-4.050	-10.830
Administrationsomkostninger	-2.779	-4.024
Resultat før skat	1.716	-3.364
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.716	-3.364

Aktiver	30.06.2007	31.12.2006
Likvide midler	2.658	614
Obligationer	679.862	842.530
Kapitalandele	5.620	8.345
Andre aktiver	12.680	12.378
Aktiver i alt	700.820	863.867

Passiver	30.06.2007	31.12.2006
Medlemmernes formue	694.052	858.229
Anden gæld	6.768	5.638
Passiver i alt	700.820	863.867

Nøgletal for halvåret	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast før omkostninger (pct.) *)	0,61	0,11
Benchmarkafkast (pct.) *)	0,45	0,3
Indre værdi	101,82	101,10
Halvårets nettoresultat	1.716	-3.364
Aconto udbytte (pct.) *)	0,00	0,60
Afkast (pct.) *)	0,20	-0,27
Omkostningsprocent (halvårlig)	0,36	0,38
Cirkulerende kapital (t.kr.)	681.675	950.254
Medlemmernes formue (t.kr.)	694.052	960.730

*) 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, administrationsomk. mv.

Nøgletal for risiko *)

Sharpe ratio fem år	-0,15	
Sharpe ratio	-1,14	-0,54
Standardafvigelse	0,81	0,99
Sharpe ratio (benchmark)	-0,17	0,41
Standardafvigelse (benchmark)	0,85	1,07

*) Nøgletal beregnes kun, hvis afdelingen har haft en levetid på 3 år eller mere. Hvis andet ikke er anført er tallene beregnet på tre år.

5 største beholdningspositioner ultimo juni 2007

Papirnavn	Kursværdi	% af formue
2.00% BRF 321.B. RTL 09	97.032.750	13,98
2.00% Skibe INK St 07	91.462.400	13,18
2.00% RD 10D.s.INK 09	72.664.500	10,47
2.00% BRF 321B.RTL 11	68.540.000	9,88
2.00% NYK INK 90D stl. 09	58.944.300	8,49
I alt	388.643.950	56,00

Fondsbørsmeddelelser 2007

- 14.06.07 Indkaldelse til ekstr. generalforsamling i Investeringsforeningen EGNS-INVEST
- 31.05.07 Opdaterede prospekter
- 31.05.07 Selskabsmeddelelse Placeringsforeningen EGNS-INVEST Indeksobligationer
- 10.05.07 Referat fra ekstraordinær forsamling Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
- 25.04.07 Selskabsmeddelelse Suspension af handel i Placeringsforeningen EGNS-INVEST Indeksobligationer
- 19.04.07 Fusion af afdelinger
- 17.04.07 Indkald. til ekstr. general forsamling i foreningerne Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
- 10.04.07 Prospekter er opdaterede
- 03.04.07 Referat fra generalforsamling Forløb af ordinær generalforsamling i EGNS-INVEST
- 13.03.07 Indkaldelse til generalforsamling Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EGNS-INVEST og Placeringsforeningen EGNS-INVEST
- 27.02.07 Årsrapport Kraftig vækst hos EGNS-INVEST
- 08.01.07 Finanskalender 2007
- 05.01.07 Investeringsforeningen EGNS-INVEST offentliggør prospekt i forbindelse med udstedelse af foreningsandele ex kupon i visse afdelinger.
- 04.01.07 Emission i ex kupon afdelinger

Ejerskab i unoterede andele

Investeringsforeningen EGNS-INVEST ejer 85,63% af EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, og Placeringsforeningen EGNS-INVEST ejer 14,37%. Investeringsforvaltningsselskabet er unoteret og har hjemsted i Horsens. Selskabet har en egenkapital på 49,4 mio. kr.

Depotselskab

Foreningens depotselskab er Sparbank A/S med hjemsted i Skive.

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 handel for flere afdelinger på en gang m.v., For at tage højde for disse konflikter gennemføres følgende procedure ved køb af finansielle instrumenter:

Handel mellem afdelinger

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

Handel til flere afdelinger på en gang

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

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

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

Fund governance

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

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

Foreningen ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på mindst 3 og højst 10 medlemmer, der skal være ejere af foreningsandele. 3 af bestyrelsens medlemmer afgår årligt efter tur, eventuelt ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Fratræder et bestyrelsesmedlem midt i en valgperiode, vælges et nyt medlem til bestyrelsen for den resterende

valgperiode ved førstkomende generalforsamling. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år.

Der er i 1. halvår 2007 afholdt 4 bestyrelsesmøder i foreningen.

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

Indgåede aftaler

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

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

Administrationsaftale

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

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

Investeringsforvaltningsselskabet afholder på Foreningens vegne alle de omkostninger, der er forbundet med administrationen af Foreningen bortset fra afdelingsdirekte omkostninger såsom omkostninger til

Finanstilsynet samt depot- og VP-gebyrer. Disse omkostninger afholdes direkte af Foreningens enkelte afdelinger.

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

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

Depotselskabsaftale:

Foreningen har indgået aftale med Sparbank 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 A/S 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 gns. formue. Den del af depotselskabets opgave, som har med udenlandske værdipapirer at gøre, er outsourcet til Svenska Handelsbanken. Afregning af transaktionsgebyrer, depotgebyrer og gebyr for hjem søgning af udbytteskat sker direkte til Svenska Handelsbanken iht. særskilt aftale.

Depotselskabet skal påse, at

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsrådgivning og markedsføring m.v.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, der er ansvarlig for den daglige porteføljestyring, har indgået aftale om investeringsrådgivning med EGNS-INVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Aftalen indebærer, at EGNS-INVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S yder rådgivning til EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om transaktioner, som EGNS-INVEST 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 EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, som tager stilling til, om forslagene skal gennemføres.

Den foran omtalte aftale mellem EGNS-INVEST Capital Fondsmægler-selskab A/S og EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning er delement i en samlet aftale med fondsmæglerselskabet om ydelse af investeringsrådgivning, markedsføring/formidling af foreningsandele og diverse administrative assistancer i forbindelse med foreningernes valuta- og værdipapirhandler.

Aftalen mellem EGNS-INVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S og EGNS-INVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S kan opsiges med 6 måneders varsel.

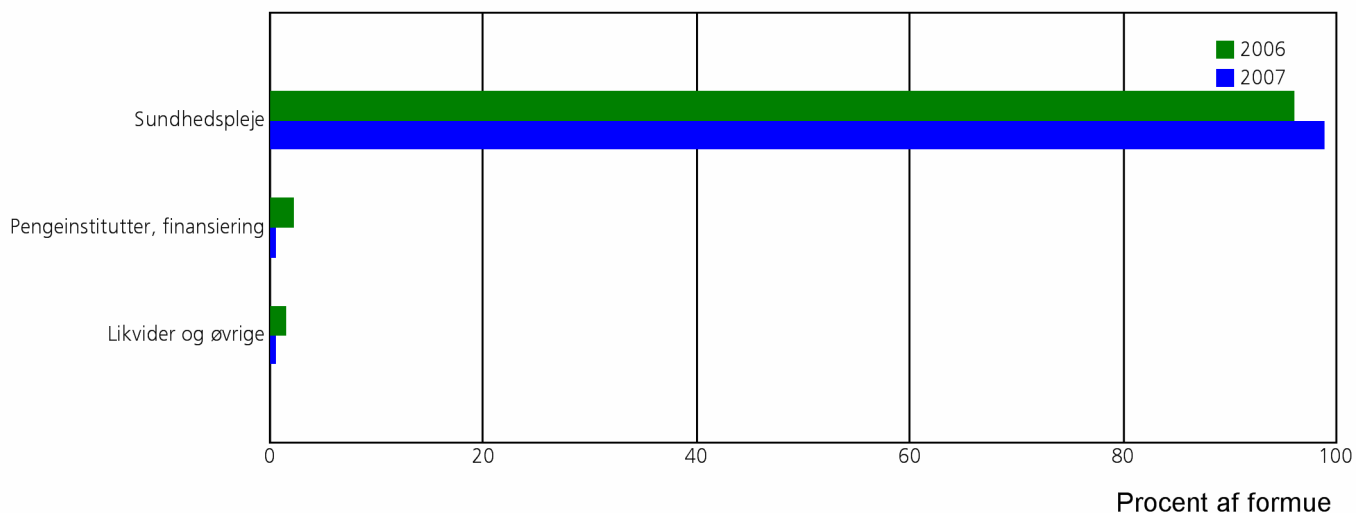
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	417.004		0,00	0	0,00	176.320	
					417.004	1,53 %				176.320	0,50 %
Pengeinstitutter, finansiering											
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	1.224	524,24	641.670		100,00	431	544,44	234.655	
					641.670	2,36 %				234.655	0,67 %
Sundhedspleje											
Abbott Laboratories	USD	565,31	2.610	48,71	718.696		551,02	4.210	53,55	1.242.250	
Aetna Inc.	USD	565,31	1.190	43,18	290.480		551,02	1.190	49,40	323.923	
Altana	EUR	745,45	120	47,00	42.043						
Amerisourcebergen	USD	565,31	400	44,96	101.665		551,02	600	49,47	163.554	
Amgen Inc	USD	565,31	2.422	68,31	935.287		551,02	3.322	55,29	1.012.077	
Amylin Pharmaceuticals	USD	565,31	635	36,07	129.481		551,02	1.215	41,16	275.562	
Applied Biosystems Group	USD						551,02	410	30,54	68.995	
Astellas Pharma Inc.	JPY	4,74	1.381	5.410,00	354.458		4,46	1.381	5.360,00	330.276	
Astra Zeneca	GBP	1.106,39	2.985	27,44	906.226		1.105,53	4.375	26,83	1.297.689	
Bard	USD	565,31	205	82,97	96.153		551,02	205	82,63	93.338	
Baxter International	USD	565,31	1.145	46,39	300.273		551,02	1.645	56,34	510.681	
Beckman Coulter	USD	565,31	310	59,80	104.797		551,02	310	64,68	110.484	
Becton Dickinson	USD	565,31	350	70,15	138.798		551,02	610	74,50	250.411	
Biogen Idec	USD	565,31	570	49,19	158.503		551,02	840	53,50	247.628	
Biomet	USD	565,31	390	41,27	90.988		551,02	390	45,72	98.251	
Boston Scientific	USD	565,31	3.100	17,18	301.073		551,02	4.200	15,34	355.011	
Bristol Myers	USD	565,31	2.700	26,32	401.732		551,02	5.050	31,56	878.205	
Cardinal Health	USD	565,31	895	64,43	325.985		551,02	1.145	70,64	445.680	
Caremark	USD	565,31	800	57,11	258.279						
Celesio	EUR	745,45	290	40,64	87.855		744,18	290	48,16	103.935	
Celgene	USD	565,31	320	57,53	104.071		551,02	945	57,33	298.525	
Cephalon	USD						551,02	160	80,39	70.874	
Chugai Pharma	JPY						4,46	900	2.215,00	88.948	
Cigna	USD	565,31	270	131,57	200.820		551,02	810	52,22	233.072	
Coloplast A/S	DKK						100,00	180	447,50	80.550	
Community Health Systems	USD						551,02	390	40,45	86.926	
Cooper Cos.	USD	565,31	260	44,50	65.406		551,02	260	53,32	76.389	
Covance	USD	565,31	105	58,91	34.968		551,02	105	68,56	39.667	
Coventry Health Care	USD	565,31	290	50,05	82.052		551,02	290	57,65	92.122	
Daiichi Sankyo	JPY	4,74	1.100	3.720,00	194.138		4,46	1.600	3.270,00	233.446	
DaVita	USD						551,02	430	53,88	127.663	
Dentsply	USD	565,31	270	29,85	45.561		551,02	270	38,26	56.921	
Eisai	JPY	4,74	700	6.540,00	217.195		4,46	1.200	5.380,00	288.059	
Eli Lilly and Co	USD	565,31	2.415	52,10	711.282		551,02	2.680	55,88	825.199	
Essilor International	EUR	745,45	220	81,45	133.577		744,18	220	88,37	144.679	
Express Script	USD	565,31	335	71,60	135.595		551,02	670	50,01	184.629	
Fresenius Medical Care	EUR	745,45	180	100,97	135.482		744,18	540	34,03	136.752	
Genentech Inc	USD	565,31	1.070	81,13	490.741		551,02	1.670	75,66	696.226	
Genzyme Corp	USD	565,31	620	61,58	215.833		551,02	620	64,40	220.011	
Gilead Sciences	USD	565,31	740	64,93	271.621		551,02	2.360	38,77	504.168	
GlaxoSmithKline	GBP	1.106,39	12.570	13,44	1.869.144		1.105,53	15.450	13,05	2.229.004	
Health Management Associates	USD	565,31	600	21,11	71.602		551,02	600	11,36	37.558	
Hillenbrand Industries	USD	565,31	260	56,93	83.676		551,02	260	65,00	93.122	
Hospira	USD	565,31	324	33,58	61.505		551,02	324	39,04	69.698	
IMS Health	USD	565,31	350	27,48	54.372		551,02	350	32,13	61.965	
Invitrogen	USD	565,31	360	56,59	115.167		551,02	360	73,75	146.296	
Johnson&Johnson	USD	565,31	6.080	66,02	2.269.163		551,02	7.590	61,62	2.577.097	
Laboratory Corp. af America	USD	565,31	250	73,47	103.833		551,02	250	78,26	107.807	
McKesson Corp.	USD	565,31	420	50,70	120.377		551,02	420	59,64	138.024	
Medco Health Solutions Inc	USD	565,31	736	53,44	222.347		551,02	736	77,99	316.289	
Mediceo Paltac Holding	JPY						4,46	700	1.888,00	58.968	
Medimmune Inc	USD	565,31	460	32,37	84.176						
Medtronic	USD	565,31	2.630	53,51	795.568		551,02	3.390	51,86	968.723	
Merck & Co Inc	USD	565,31	4.200	43,60	1.035.196		551,02	5.790	49,80	1.588.822	
MERCK KGAA	EUR	745,45	110	78,54	64.402		744,18	125	101,30	94.232	
Merck Serono	CHF	463,10	25	1.094,00	126.659						
Millennium Pharm	USD	565,31	590	10,90	36.355		551,02	590	10,57	34.363	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Millipore	USD	565,31	95	66,60	35.767		551,02	95	75,09	39.307			
Nobel biocare	CHF						449,59	50	400,50	90.031			
Novartis AG	CHF	463,10	4.695	70,25	1.527.424		449,59	6.240	69,00	1.935.763			
Novo-Nordisk A/S	DKK	100,00	200	470,50	94.100		100,00	200	600,00	120.000			
Omnicare	USD	565,31	550	38,63	120.109		551,02	550	36,06	109.284			
Patterson	USD						551,02	400	37,27	82.146			
PDL BioPharma	USD						551,02	350	23,30	44.936			
Pfizer Inc	USD	565,31	13.220	25,90	1.935.610		551,02	17.770	25,57	2.503.719			
Quest Diagnostc	USD	565,31	230	53,00	68.911		551,02	880	51,65	250.450			
Roche Holding AG	CHF	463,10	1.370	218,50	1.386.276		449,59	1.910	217,40	1.866.859			
Sanofi-Aventis	EUR	745,45	1.978	69,95	1.031.409		744,18	2.538	60,10	1.135.125			
Shionogi	JPY	4,74	1.000	2.340,00	111.017		4,46	1.000	2.010,00	89.684			
Smith & Nephew	GBP	1.106,39	1.910	5,33	112.634		1.105,53	1.910	6,19	130.706			
St. Jude Medical	USD	565,31	500	36,56	103.339		551,02	1.250	41,49	285.773			
Stryker	USD	565,31	650	55,11	202.503		551,02	650	63,09	225.965			
Synthes Inc.	CHF	463,10	140	145,30	94.204		449,59	140	146,90	92.463			
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	4,74	1.810	8.170,00	701.576		4,46	2.310	7.960,00	820.433			
TERUMO CORP	JPY	4,74	400	4.680,00	88.814		4,46	400	4.760,00	84.954			
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	565,31	605	45,29	154.897		551,02	1.130	51,72	322.036			
UCB	EUR						744,18	620	43,85	202.320			
Unitedhealth Group	USD	565,31	3.105	53,73	943.116		551,02	3.555	51,14	1.001.769			
Varian Medical	USD	565,31	220	47,57	59.162		551,02	1.010	42,51	236.581			
Vertex Pharms	USD						551,02	1.410	28,56	221.894			
Waters	USD	565,31	250	48,97	69.208		551,02	250	59,36	81.771			
WellPoint Inc	USD	565,31	1.159	78,69	515.572		551,02	1.669	79,83	734.158			
Wyeth	USD	565,31	2.270	50,92	653.433		551,02	3.390	57,34	1.071.087			
Zimmer Hldgs	USD	565,31	550	78,38	243.699		551,02	550	84,89	257.268			
					26.147.441	96,11 %						34.851.226	98,83 %
I alt					27.206.114	100,00 %	I alt					35.262.201	100,00 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					417.004	1,53 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					176.320	0,50 %
heraf unoteret					641.670	2,36 %	heraf unoteret					234.655	0,67 %
heraf noteret					26.147.441	96,11 %	heraf noteret					34.851.226	98,83 %

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

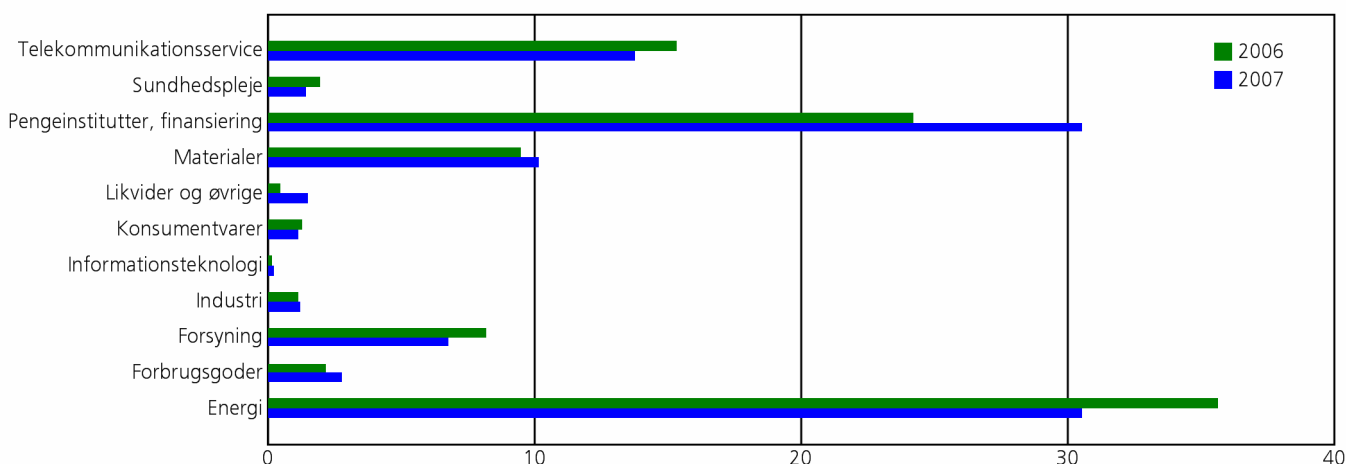
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
Lukoil Spons ADR (LI)	USD	565,31	23.760	87,40	11.739.363		551,02	24.760	76,20	10.396.160	
Mol Hungarian Oil & Gas (LI)	USD						551,02	5.730	151,75	4.791.270	
Mol Magyar Olaj GDR (LI)	USD	565,31	7.130	113,50	4.574.799						
Novatek GDR LI	USD	565,31	9.450	63,50	3.392.284		551,02	7.550	52,00	2.163.305	
OAD Gazprom ADR (LI)	USD	565,31	47.787	46,00	12.426.656		551,02	50.087	41,90	11.563.955	
Polish Oil & Gas	PLN	194,67	83.000	3,60	581.672		197,84	83.000	5,07	832.539	
Polski Koncern Nafro GDR (LI)	USD	565,31	16.573	33,00	3.091.731		551,02	13.673	37,10	2.795.150	
Surgutneftegaz ADR (LI)	USD	565,31	24.140	77,00	10.507.869		551,02	16.440	54,60	4.946.088	
Tatneft ADR (US)	USD	565,31	7.155	95,00	3.842.553						
Tatneft SP GDR (LI)	USD						551,02	5.185	91,50	2.614.190	
Tupras Turkiye Petrol Rafine	TRY	399,09	5.794	24,20	559.582		421,90	5.794	31,50	770.010	
					50.716.510	35,67 %				40.872.669	30,53 %
Forbrugsgoder											
Agora	PLN	194,67	7.000	36,50	497.380		197,84	4.000	42,15	333.562	
Arcelik	TRY	399,09	11.436	8,35	381.093		421,90	5.836	11,30	278.228	
Central European Media	USD	565,31	1.800	70,00	712.291		551,02	1.800	97,58	967.834	
Debica	PLN	194,67	400	77,40	60.270		197,84	400	135,00	106.835	
Dogan Yayin Holding	TRY	399,09	12.662	4,98	251.653		421,90	12.662	5,30	283.130	
Ford Otomotiv	TRY	399,09	4.353	11,40	198.045		421,90	4.353	12,30	225.892	
Hurriyet	TRY	399,09	11.643	3,74	173.783		421,90	11.643	3,64	178.803	
Tofas Turk Otomobil	TRY	399,09	17.000	4,90	332.441		421,90	17.000	6,35	455.439	
Turk Sis Eve Cam Fabrikalari	TRY	399,09	10.441	5,00	208.344		421,90	10.441	5,40	237.872	
TVN	PLN						197,84	8.500	22,60	380.055	
Vestel Elektronik Sanayi	TRY	399,09	19.815	3,68	291.013		421,90	19.815	3,14	262.501	
					3.106.312	2,18 %				3.710.150	2,77 %
Forsyning											
Aygaz	TRY	399,09	10.375	4,00	165.622		421,90	10.375	5,50	240.746	
CEZ	CZK	27,08	20.639	960,00	5.365.969		25,90	14.639	1.096,00	4.154.949	
Unified Energy System GDR (LI)	USD	565,31	9.950	109,60	6.164.819		551,02	6.300	135,25	4.695.104	
					11.696.410	8,23 %				9.090.798	6,79 %
Industri											
Dogan Sirketler Grubu	TRY	399,09	69.972	2,23	622.729		421,90	69.972	2,64	779.356	
Koc Holding	TRY	399,09	36.237	5,50	795.399		421,90	28.329	5,25	627.477	
Trakya Com Sanya	TRY	399,09	10.126	3,90	157.606		421,90	10.126	4,74	202.499	
					1.575.734	1,11 %				1.609.333	1,20 %
Informationsteknologi											
Computerland	PLN	194,67	470	102,70	93.965						
Prokom Software	PLN	194,67	640	136,40	169.939		197,84	640	150,00	189.928	
Sygnity SA	PLN						197,84	470	85,00	79.038	
					263.903	0,19 %				268.966	0,20 %
Konsumentvarer											
Anadolu Efes biracilik	TRY	399,09	6.085	43,75	1.062.451		421,90	2.985	52,50	661.167	
Migros	TRY	399,09	9.029	18,30	659.418		421,90	9.029	22,00	838.050	
Philip Morris CR	CZK	27,08	40	10.840,00	117.430						
					1.839.298	1,29 %				1.499.217	1,12 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	654.869		0,00	0	0,00	2.036.774	
					654.869	0,46 %				2.036.774	1,52 %
Materialer											
Akcansa	TRY	399,09	7.130	8,50	241.868		421,90	7.130	8,05	242.155	
Borsodchem (LI)	USD	565,31	5.190	11,50	337.405						
Cimsa	TRY	399,09	8.240	9,10	299.253		421,90	8.240	9,00	312.880	
Eregeli Demir celik	TRY	399,09	15.000	9,00	538.771		421,90	25.950	8,00	875.860	
Grupa Kety SA	PLN	194,67	520	200,00	202.456		197,84	520	230,50	237.134	
KGHM Polska Miedz	PLN	194,67	10.680	89,00	1.850.371		197,84	8.880	107,50	1.888.601	
Mechel OAO ADR (US)	USD	565,31	1.720	25,48	247.750		551,02	1.720	36,53	346.215	
Mondi Packaging Paper Swiecie	PLN	194,67	810	104,00	163.989		197,84	810	100,00	160.252	
Norilsk Nickel ADR (LI)	USD	565,31	7.590	158,00	6.779.311		551,02	5.840	222,00	7.143.864	
Novolipet Steel (GDR)	USD	565,31	8.700	23,25	1.143.481		551,02	5.500	29,35	889.484	
Polyus Gold ADR	USD	565,31	4.672	49,85	1.316.602		551,02	4.672	42,40	1.091.531	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Unipetrol	CZK	27,08	5.010	234,30	317.906		25,90	5.010	284,00	368.468			
					13.439.164	9,45 %				13.556.443	10,13 %		
Pengeinstitutter, finansiering													
AKBank	TRY	399,09	76.121	8,60	2.612.601		421,90	61.277	7,30	1.887.243			
Aksigorta	TRY	399,09	16.300	5,35	348.026		421,90	7.400	7,90	246.642			
Bank BPH.	PLN	194,67	830	926,50	1.496.997		197,84	580	945,00	1.084.373			
Bank Pekao SA GDR (LI)	USD	565,31	7.430	77,00	3.234.195		551,02	5.630	96,50	2.993.664			
Bank Polski	PLN	194,67	39.760	47,00	3.637.825		197,84	34.760	54,90	3.775.469			
Bank Zachodni	PLN	194,67	2.210	225,00	967.993		197,84	1.310	290,00	751.602			
BRE Bank SA	PLN	194,67	855	336,00	559.246		197,84	855	545,00	921.895			
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	1.799	544,44	979.454			
Globe Trade Centre	PLN	194,67	5.600	40,20	438.240		197,84	10.200	48,80	984.779			
Haci Omer Sabanci Holding	TRY	399,09	47.494	5,55	1.051.966		421,90	32.494	6,55	897.950			
IS REIT	TRY	399,09	19.350	2,90	223.949		421,90	26.389	2,13	237.143			
Komercni Banks GDR (LI)	USD	565,31	3.394	49,50	949.738		551,02	3.394	61,30	1.146.409			
OTP Bank GDR (LI)	USD	565,31	10.935	91,70	5.668.587		551,02	9.195	115,50	5.851.956			
SBERbank	USD	565,31	375	3.450,00	7.313.698		551,02	444	3.890,00	9.516.997			
Türkiye Garanti Bankasi	TRY	399,09	103.311	4,68	1.929.579		421,90	72.711	7,35	2.254.733			
Türkiye IS Bankasi	TRY	399,09	92.327	6,50	2.395.037		421,90	76.327	6,15	1.980.436			
Vakifbank	TRY	399,09	29.700	6,65	788.221		421,90	29.700	3,38	423.527			
Vakifbank - new	TRY						421,90	28.353	3,52	421.065			
VTB Bank	USD						551,02	65.000	10,98	3.932.630			
Yapi Kredit Bankasi	TRY	399,09	77.445	2,46	760.324		421,90	45.540	2,92	561.027			
					34.376.221	24,18 %				40.848.993	30,52 %		
Sundhedspleje													
Gedeon Richter GDR (LI)	USD	565,31	1.402	227,25	1.801.103		551,02	1.062	202,50	1.184.996			
Polska Grupa Farmaceutyczna	PLN	194,67	800	79,50	123.810		197,84	800	114,00	180.432			
Zentiva	CZK	27,08	2.370	1.270,00	815.155		25,90	1.470	1.442,00	548.942			
					2.740.068	1,93 %				1.914.370	1,43 %		
Telekommunikationsservice													
AFK Sistema GDR	USD	565,31	10.170	32,00	1.839.745		551,02	7.570	28,40	1.184.627			
Comstar United Telesystems	USD	565,31	17.700	8,40	840.503		551,02	17.700	9,25	902.157			
Magyar Telecom. PLC (US)	USD	565,31	9.981	27,95	1.577.039		551,02	7.381	27,86	1.133.088			
Mobile Telesystems ADR	USD	565,31	20.230	50,19	5.739.839		551,02	14.080	60,57	4.699.240			
Rostelecom ADR (US)	USD	565,31	6.060	45,50	1.558.729		551,02	3.960	57,00	1.243.762			
Telefonica O2 Czech Republic	CZK	27,08	8.370	476,00	1.078.998		25,90	8.370	596,30	1.292.510			
Telekom. Polska GDR (LI)	USD	565,31	76.040	8,40	3.610.838		551,02	49.440	8,87	2.416.403			
Turkcell Iletisim Hizmet	TRY	399,09	43.514	7,15	1.241.667		421,90	41.614	8,85	1.553.783			
Uralsvyazinform ADR (GR)	EUR	745,45	3.308	9,68	238.703		744,18	3.308	9,04	222.542			
Vimpel Communications ADR	USD	565,31	9.050	78,95	4.039.126		551,02	6.550	105,36	3.802.633			
					21.765.188	15,31 %				18.450.746	13,78 %		
I alt					142.173.677	100,00 %	I alt					133.858.458	100,00 %
heraf noteret					141.518.809	99,54 %	heraf noteret					130.842.230	97,75 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					654.869	0,46 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					2.036.774	1,52 %
heraf unoteret						0,00 %	heraf unoteret					979.454	0,73 %

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
China Petroleum	HKD	72,69	154.000	7,20	805.961		70,48	154.000	8,65	938.889	
CNOOC	HKD	72,69	124.600	7,39	669.303		70,48	202.600	8,86	1.265.174	
Petrochina	HKD	72,69	296.300	11,02	2.373.416		70,48	296.300	11,52	2.405.810	
PTT Pcl Foreign	THB	15,64	14.900	210,00	489.310		15,96	14.900	268,00	637.316	
Reliance Industries GDR (LI)	USD	565,31	5.200	57,50	1.690.277		551,02	5.200	84,50	2.421.182	
SK Corporation	KRW	0,61	3.000	73.000,00	1.331.214						
SK Holding	KRW						0,60	3.000	134.500,00	2.406.500	
					7.359.481	9,41 %				10.074.872	11,17 %
Forbrugsgoder											
Asia Optical	TWD	17,35	11.550	140,50	281.532						
Bajaj Auto GDR (LI)	USD	565,31	1.450	60,00	491.820		551,02	1.450	52,40	418.665	
Cheil Industries	KRW	0,61	1.080	39.250,00	257.672						
Denway Motors	HKD	72,69	400.000	3,15	915.864		70,48	500.000	3,70	1.303.914	
Genting Bhd	MYR	160,24	8.200	33,00	433.597						
Hyundai Department Store	KRW	0,61	400	84.000,00	204.241		0,60	700	109.000,00	455.058	
Hyundai Motor	KRW	0,61	3.050	67.400,00	1.249.578		0,60	3.050	73.300,00	1.333.356	
LG Electronics	KRW	0,61	1.500	55.000,00	501.485						
Lotte Shopping	KRW	0,61	90	386.000,00	211.171						
Resorts World Bhd	MYR	160,24	20.400	14,60	477.245		159,60	102.000	3,46	563.261	
Shinsegae	KRW	0,61	265	580.000,00	934.281		0,60	400	602.000,00	1.436.147	
Star Publications	MYR	160,24	34.400	3,04	167.568		159,60	34.400	3,46	189.963	
Tata Motors Ltd. ADR (US)	USD	565,31	6.700	20,43	773.802		551,02	9.500	16,42	859.536	
Weiqiao Textile Co. Ltd.-H	HKD	72,69	100.000	10,48	761.767		70,48	100.000	17,54	1.236.252	
					7.661.621	9,79 %				7.796.152	8,64 %
Forsyning											
Datang INTL Power Gen.	HKD	72,69	120.000	8,10	706.524		70,48	120.000	12,08	1.021.705	
Korea Electric Power (US)	USD	565,31	5.990	22,71	769.008		551,02	5.990	21,90	722.834	
Malakoff Bhd	MYR	160,24	8.000	10,10	129.470						
Reliance Energy GDR (US)	USD						551,02	264	35,77	52.039	
					1.605.002	2,05 %				1.796.578	1,99 %
Industri											
AirAsia	MYR						159,60	100.000	1,90	303.241	
Bangkok Expres - F	THB	15,64	25.100	24,10	94.595		15,96	25.100	23,70	94.941	
China Merchants Holding	HKD	72,69	11.200	31,90	259.698						
China Shipping Development	HKD	72,69	42.000	11,90	363.293		70,48	42.000	18,08	535.211	
Citic Pacific LTD HKD	HKD						70,48	20.000	39,25	553.282	
Daewoo Shipbuilding & Marine	KRW	0,61	3.190	29.200,00	566.210		0,60	3.190	52.000,00	989.319	
Far Eastern Textile	TWD	17,35	113.294	28,50	560.171		16,77	113.294	33,65	639.164	
Grasim Industries GDR (LI)	USD	565,31	2.500	62,90	888.950		551,02	2.500	65,00	895.408	
GS Engineering & Construction	KRW	0,61	950	83.100,00	479.875		0,60	2.500	111.500,00	1.662.483	
Hanjin Heavy Industries	KRW	0,61	1.000	30.300,00	184.182		0,60	1.000	65.600,00	391.243	
Hyundai Eng. & Construction	KRW	0,61	1.100	57.000,00	381.128						
Hyundai Heavy Industries	KRW	0,61	1.090	126.000,00	834.835						
KCC Corp	KRW	0,61	100	289.500,00	175.976						
MISC BHD	MYR	160,24	21.200	8,90	302.332		159,60	21.200	9,90	334.969	
Plus Expressways Bhd	MYR	160,24	25.000	2,81	112.565		159,60	25.000	3,20	127.680	
Samsung Corporation	KRW	0,61	2.500	30.650,00	465.773		0,60	4.000	45.300,00	1.080.689	
Samsung Heavy Industries	KRW	0,61	4.000	22.300,00	542.211		0,60	6.500	45.350,00	1.758.057	
Shin Zu Shing Co Ltd.	TWD						16,77	14.000	252,00	591.492	
Zhejiang Expressway	HKD	72,69	32.000	5,96	138.630						
					6.350.424	8,12 %				9.957.180	11,04 %
Informationsteknologi											
Acer Inc.	TWD	17,35	62.978	68,00	742.962		16,77	62.978	67,00	707.431	
Advantech Computer	TWD	17,35	16.724	117,00	339.465						
Asustek Computer (LI)	USD	565,31	55.000	2,65	823.939		551,02	90.000	2,74	1.358.815	
AU Optronics ADR	USD	565,31	10.096	13,81	788.188		551,02	10.096	17,20	956.853	
Compal Electronics (GDR)	USD	565,31	18.528	4,30	450.385						
Hana Microelectronics	THB	15,64	46.500	28,00	203.605		15,96	46.500	28,50	211.510	
Hon Hai Precision GDR	USD	565,31	32.001	14,20	2.568.849		551,02	36.000	17,90	3.550.773	
Infosys Tech	USD	565,31	5.400	54,56	1.665.539		551,02	5.400	50,38	1.499.061	
Lenovo	HKD	72,69	74.000	3,16	169.973		70,48	150.000	4,61	487.382	
Lite-On Technology	TWD	17,35	60.294	44,05	460.775		16,77	60.294	42,35	428.103	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

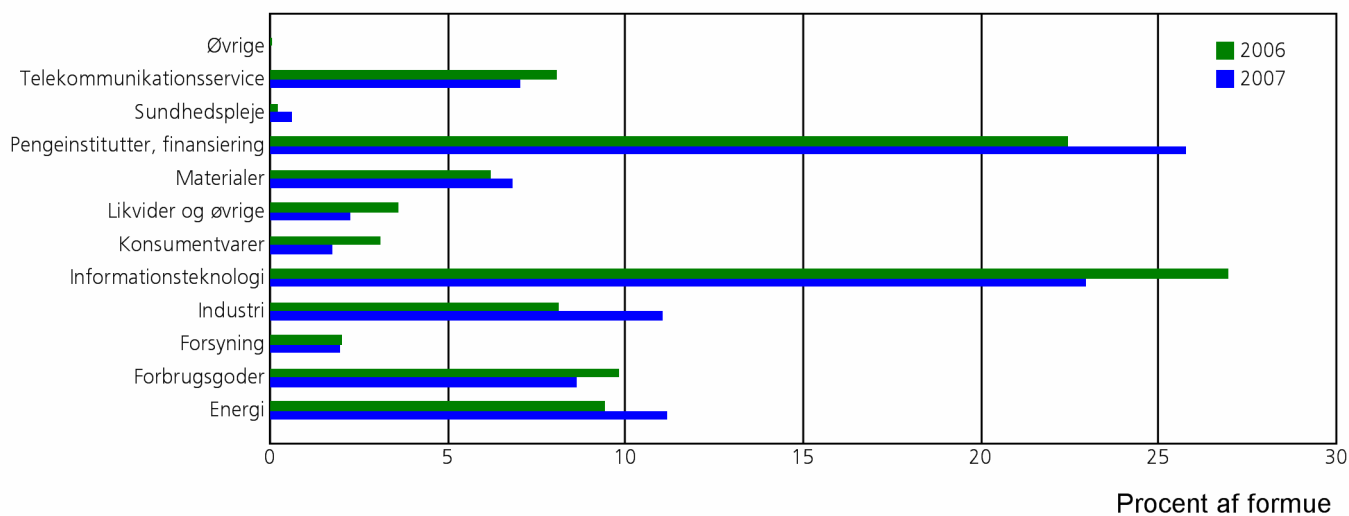
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Malaysian Pacific Industries	MYR	160,24	5.700	10,60	96.814						
MediaTek Inc.	TWD	17,35	7.143	337,00	417.618		16,77	7.143	512,00	613.156	
NC Soft Corp	KRW	0,61	400	53.300,00	129.596						
NHN Corporation	KRW	0,61	1.090	114.100,00	755.990		0,60	1.090	168.500,00	1.095.390	
Quantas Computer	USD	565,31	11	8,50	529						
Samsung Electr	KRW	0,61	1.400	613.000,00	5.216.656		0,60	1.400	568.000,00	4.742.625	
Samsung Electro-Mechanics	KRW	0,61	2.200	43.350,00	579.716						
Satyam computer Ser. ADR (US)	USD	565,31	2.000	24,01	271.462						
Siliconware Precision	USD	565,31	17.615	7,86	782.694		551,02	24.000	11,00	1.454.693	
Taiwan Semiconductor	USD	565,31	60.000	10,93	3.707.303		551,02	48.240	11,13	2.958.488	
Wah Lee Industrial Corp	TWD	17,35	50.000	66,60	577.714		16,77	50.000	74,40	623.682	
Wipro	USD	565,31	3.500	16,15	319.541						
					21.069.314	26,93 %				20.687.962	22,93 %
Konsumentvarer											
Amorepacific Corp.	KRW	0,61	89	580.000,00	313.777						
British American Tobacco Bhd	MYR	160,24	1.900	43,25	131.673		159,60	1.900	45,00	136.458	
CJ Corp.	KRW	0,61	320	112.000,00	217.857						
Cofco International LTD	HKD	72,69	42.000	7,86	239.956						
Gudang Gram	IDR	0,06	15.500	10.200,00	99.378						
Guinness Anchor Bhd	MYR	160,24	8.700	6,10	85.037		159,60	8.700	5,90	81.923	
IOI Corp. Bhd	MYR	160,24	11.200	18,40	330.213		159,60	56.000	5,20	464.756	
ITC (LI)	USD	565,31	43.000	3,95	960.179		551,02	43.000	3,77	893.259	
Pacific Corp.	KRW	0,61	54	170.000,00	55.774						
					2.433.845	3,11 %				1.576.396	1,75 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	2.846.830		0,00	0	0,00	2.036.642	
					2.846.830	3,64 %				2.036.642	2,26 %
Materialer											
Aluminum Corp. of China	HKD	72,69	90.000	7,20	471.016		70,48	60.000	13,18	557.370	
China Steel (LI)	USD	565,31	7.141	21,23	857.029		551,02	7.141	23,93	941.606	
Formosa Chemical & Fibre	TWD	17,35	20.394	54,50	192.827						
Formosa Plastics	TWD	17,35	21.331	54,10	200.206						
Hindalco Industries (LI)	USD	565,31	14.000	4,03	318.948		551,02	14.000	4,00	308.571	
Jiangxi Copper - H	HKD	72,69	50.000	7,91	287.480		70,48	50.000	13,14	463.066	
Nan Ya Plastics Corp.	TWD	17,35	45.134	54,30	425.180		16,77	45.134	72,40	547.852	
Posco	USD	565,31	3.300	82,67	1.542.228		551,02	3.300	120,00	2.182.039	
Siam Cement Pcl -NVDR	THB	15,64	4.600	242,00	174.081		15,96	4.600	260,00	190.882	
Taiwan Cement	TWD	17,35	72.363	29,45	369.718		16,77	148.077	38,10	945.874	
					4.838.713	6,19 %				6.137.259	6,80 %
Pengeinstitutter, finansiering											
Amfirst Reit	MYR						159,60	1.044	1,00	1.658	
AMMB Holdings Bhd	MYR	160,24	26.100	3,18	132.992		159,60	26.100	4,32	179.953	
Bank Mandiri	IDR	0,06	139.000	2.900,00	253.379		0,06	139.000	3.125,00	264.913	
Bank Rakyat	IDR	0,06	104.500	5.150,00	338.284		0,06	104.500	5.750,00	366.457	
Bumiputra Comm. Hld. Bhd	MYR	160,24	29.600	7,75	367.580		159,60	29.600	11,70	552.728	
Cathay Financial (LI)	USD	565,31	9.132	22,50	1.161.542		551,02	12.000	23,88	1.579.003	
China Construction Bank	HKD	72,69	380.000	4,95	1.367.255		70,48	620.000	5,38	2.350.992	
China Life Insurance	HKD	72,69	80.000	26,55	1.543.886		70,48	70.000	28,10	1.386.378	
China Overseas Land & Inv.	HKD	72,69	60.000	10,44	455.315		70,48	135.000	12,20	1.160.836	
Chinatrust Financial Holding	TWD	17,35	155.361	27,25	734.476		16,77	155.361	25,60	666.811	
E.Sun Financial	TWD	17,35	114.321	22,60	448.233		16,77	114.321	19,00	364.167	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	1.046	544,44	569.488	
Fubon Financial (GDR)	USD	565,31	6.770	9,18	351.332		551,02	6.770	9,90	369.310	
Fuhhwa Financial Holding	TWD						16,77	245.412	18,65	767.353	
Guangzhou R&F Props. Co Lt	HKD	72,69	48.000	16,80	586.153		70,48	64.800	23,95	1.093.850	
HDFC Bank ADR (US)	USD	565,31	890	75,48	379.759		551,02	890	84,26	413.218	
ICICI Bank ADR (US)	USD	565,31	4.900	41,74	1.156.206		551,02	6.000	49,15	1.624.958	
Kasikornbank Pcl - Foreign	THB	15,64	25.800	62,50	252.161		15,96	67.000	76,00	812.685	
Kookmin Bank	USD	565,31	4.600	80,64	2.096.984		551,02	5.100	87,72	2.465.109	
Malayan Banking Bhd	MYR	160,24	33.600	11,80	635.301		159,60	33.600	12,00	643.508	
Mega Financial Holding	TWD	17,35	98.000	23,95	407.193		16,77	98.000	22,25	365.575	
Samsung Fire & Marine Insuran.	KRW	0,61	700	161.500,00	687.186		0,60	1.000	178.000,00	1.061.604	
Samsung Securities	KRW	0,61	1.520	50.700,00	468.441		0,60	1.520	74.300,00	673.558	
Shin Kong	TWD	17,35	19.249	35,10	117.215		16,77	56.617	38,25	363.077	
Shinhan Financial Group	KRW	0,61	5.000	47.500,00	1.443.668		0,60	5.000	56.900,00	1.696.777	
Sinopac Financial Holdings	TWD	17,35	204.000	17,45	617.582		16,77	204.000	15,70	536.970	
State Bank of India	USD	565,31	1.210	74,40	508.915		551,02	1.210	88,20	588.060	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Woori Investment & Securities	KRW	0,61	5.000	20.000,00	607.860		0,60	2.000	28.300,00	337.566			
Yuanta Securities	TWD	17,35	89.764	27,05	421.249								
						17.540.147	22,42 %						
Sundhedspleje													
Ranbaxy Laboratories GDR (LI)	USD	565,31	3.440	9,00	175.020		551,02	11.360	8,85	553.973			
						175.020	0,22 %						
Telekommunikationsservice													
Advanced Info Services - F	THB	15,64	8.900	77,50	107.862		15,96	8.900	85,00	120.738			
China Mobile	HKD	72,69	55.000	67,20	2.686.535		70,48	50.000	83,95	2.958.475			
China Telecom	HKD	72,69	160.000	4,26	495.439		70,48	240.000	4,60	778.120			
Chunghwa Telecom ADR (US)	USD	565,31	5.610	19,73	625.715		551,02	5.610	18,86	583.005			
KT Corp	USD	565,31	2.500	25,35	358.265								
Philippine Long Dist. ADR (US)	USD	565,31	1.280	51,13	369.975		551,02	1.280	57,20	403.435			
PT Indosat TBK	USD	565,31	1.090	38,55	237.540		551,02	1.090	36,25	217.722			
SK Telecom	USD	565,31	3.880	26,48	580.813		551,02	3.500	27,35	527.464			
Telekomunik Indonesia ADR (US)	USD	565,31	3.230	45,60	832.634		551,02	3.230	43,10	767.091			
						6.294.779	8,05 %						
Øvrige													
Amfirst Reit	MYR	160,24	1.044	0,90	1.506								
Reliance Energy GDR (US)	USD	565,31	264	35,77	53.389								
						54.894	0,07 %						
						0,00 %							
I alt						78.230.069	100,00 %	I alt					
						75.383.239	96,36 %						
heraf noteret						2.846.830	3,64 %	heraf noteret					
heraf øvrige finansielle instrumenter						0,00 %	0,00 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					
						87.623.493	97,11 %						
						2.036.642	2,26 %						
						569.488	0,63 %						

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
CNOOC	HKD	72,69	121.400	7,39	652.114		70,48	121.400	8,86	758.106	
Nippon Mining Holdings Inc.	JPY	4,74	20.000	856,00	812.228		4,46	20.000	1.182,00	1.054.789	
Nippon oil	JPY	4,74	34.000	796,00	1.284.004		4,46	34.000	1.146,00	1.738.527	
Petrochina	HKD	72,69	255.000	11,02	2.042.596		70,48	255.000	11,52	2.070.475	
Reliance Industries GDR (LI)	USD	565,31	5.800	57,50	1.885.309		551,02	5.800	84,50	2.700.549	
SK Corporation	KRW	0,61	2.000	73.000,00	887.476						
SK Holding	KRW						0,60	2.000	134.500,00	1.604.334	
Woodside Petroleum	AUD	445,58	10.500	38,11	1.783.005		467,49	10.500	45,75	2.245.681	
					9.346.732	4,33 %				12.172.460	6,23 %
Forbrugsgoder											
Daiwa House Industry	JPY	4,74	13.000	2.070,00	1.276.698		4,46	13.000	1.762,00	1.022.038	
DeNA Co. Ltd.	JPY						4,46	50	428.000,00	954.843	
Denso Corp.	JPY	4,74	2.500	4.720,00	559.830						
Denway Motors	HKD	72,69	150.000	3,15	343.449		70,48	150.000	3,70	391.174	
Esprit Holdings	HKD	72,69	26.000	86,85	1.641.360						
Esprit Holdings Ltd.	HKD						70,48	26.000	99,20	1.817.868	
Fast Retailing	JPY	4,74	2.300	11.360,00	1.239.597		4,46	2.300	8.770,00	900.006	
Fuji Television Network	JPY	4,74	60	272.000,00	774.274						
Genting Bhd	MYR	160,24	10.400	33,00	549.927						
Giordano International	HKD	72,69	56.000	4,25	172.997						
Honda Motor	JPY	4,74	11.200	4.700,00	2.497.412		4,46	11.200	4.500,00	2.248.788	
Hyundai Motor	KRW	0,61	2.690	67.400,00	1.102.087		0,60	2.690	73.300,00	1.175.977	
Marui	JPY	4,74	14.000	1.388,00	921.917		4,46	14.000	1.555,00	971.352	
Matsushita Elec. Industrial	JPY	4,74	19.000	2.375,00	2.140.876		4,46	25.000	2.445,00	2.727.325	
Mazda Motor Corp	JPY						4,46	50.000	703,00	1.568.351	
Nissan	JPY	4,74	27.400	1.433,00	1.862.821						
Rakuten	JPY	4,74	500	55.500,00	1.316.550						
Resorts World Bhd	MYR	160,24	18.000	14,60	421.098		159,60	90.000	3,46	496.995	
Shinsegae	KRW	0,61	250	580.000,00	881.397		0,60	250	602.000,00	897.592	
Sony Corp	JPY	4,74	7.500	5.100,00	1.814.704						
Takahimaya	JPY	4,74	5.000	1.682,00	398.998						
Tata Motors Ltd. ADR (US)	USD	565,31	10.000	20,43	1.154.928		551,02	10.000	16,42	904.775	
Toyota Motor	JPY	4,74	26.000	7.960,00	9.818.854		4,46	21.000	7.800,00	7.308.561	
					30.889.776	14,30 %				23.385.644	11,97 %
Forsyning											
Chubu Electric Power	JPY	4,74	2.000	3.560,00	337.796						
Contact Energy	NZD	398,60	14.250	8,32	472.580						
Datang INTL Power Gen.	HKD	72,69	94.000	8,10	553.444		70,48	94.000	12,08	800.335	
Kansai Electric Power	JPY	4,74	5.600	3.210,00	852.840						
Kyushu Electric Power	JPY	4,74	2.800	3.140,00	417.121						
Reliance Energy GDR (US)	USD						551,02	343	35,77	67.611	
Tokyo Electric Power	JPY	4,74	8.200	3.850,00	1.497.783		4,46	8.200	3.960,00	1.448.862	
Tokyo Gas	JPY	4,74	33.000	633,00	991.042		4,46	33.000	584,00	859.894	
					5.122.605	2,37 %				3.176.703	1,63 %
Industri											
AirAsia	MYR						159,60	250.000	1,90	758.101	
Asahi Glass	JPY	4,74	8.000	1.430,00	542.751						
Beijing Capital int. Airport	HKD	72,69	90.000	6,09	398.401						
Brambles Industries Ltd	AUD	445,58	24.000	12,83	1.372.026		467,49	24.000	12,18	1.366.552	
Cathay Pacific Airways	HKD	72,69	26.000	19,18	362.479						
Central Japan Railways	JPY	4,74	12	1.230.000,00	700.262						
China Merchants Holding	HKD	72,69	16.800	31,90	389.548						
East Japan Railway Company	JPY	4,74	34	795.000,00	1.282.391		4,46	34	950.000,00	1.441.188	
Fanuc	JPY	4,74	5.300	11.720,00	2.946.985		4,46	5.300	12.720,00	3.008.022	
Far Eastern Textile	TWD	17,35	159.000	28,50	786.160		16,77	159.000	33,65	897.021	
GS Engineering & Construction	KRW	0,61	1.500	83.100,00	757.698		0,60	1.500	111.500,00	997.490	
Hanjin Heavy Industries	KRW	0,61	3.000	30.300,00	552.545		0,60	1.500	65.600,00	586.864	
Hyundai Eng. & Construction	KRW	0,61	2.000	57.000,00	692.961						
Itochu Corp.	JPY	4,74	18.000	977,00	834.337						
Johnson Electric	HKD	72,69	37.500	5,33	145.284						
Komatsu	JPY	4,74	21.000	2.415,00	2.406.084		4,46	30.000	3.580,00	4.792.060	
Kubota Corp	JPY	4,74	20.000	1.102,00	1.045.649						

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Macquarie Infrastructure Group	AUD	445,58	50.000	3,46	770.851						
Mitsubishi Corp	JPY	4,74	13.000	2.240,00	1.381.547						
Mitsubishi Electric	JPY	4,74	25.000	1.086,00	1.288.084		4,46	25.000	1.142,00	1.273.867	
Mitsubishi Heavy Industries	JPY	4,74	31.000	541,00	795.671		4,46	31.000	791,00	1.094.098	
Mitsui & Co	JPY	4,74	10.000	1.780,00	844.490		4,46	23.000	2.455,00	2.519.401	
Samsung Heavy Industries	KRW	0,61	7.000	22.300,00	948.870		0,60	4.000	45.350,00	1.081.881	
Secom Co Ltd	JPY	4,74	4.000	6.170,00	1.170.899		4,46	4.000	5.810,00	1.036.941	
Shimizu	JPY	4,74	55.000	595,00	1.552.580		4,46	55.000	715,00	1.754.635	
Shin Zu Shing Co Ltd.	TWD						16,77	28.000	252,00	1.182.985	
Singapore Airlines	SGD	368,45	13.000	17,50	838.220		360,27	13.000	18,80	880.508	
Singapore Tech Eng	SGD	368,45	70.000	3,08	794.374		360,27	70.000	3,62	912.933	
SMC Corp	JPY	4,74	2.300	16.880,00	1.841.937		4,46	1.500	16.400,00	1.097.623	
Sumitomo Corp.	JPY	4,74	10.000	1.781,00	844.964		4,46	23.000	2.250,00	2.309.023	
Sumitomo Electric Industries	JPY	4,74	9.000	1.860,00	794.200		4,46	9.000	1.836,00	737.281	
Sydney Roads Group	AUD	445,58	16.666	1,32	98.023						
West Japan Railway	JPY	4,74	22	509.000,00	531.269						
					29.711.539	13,76 %				29.728.474	15,22 %
Informationsteknologi											
Acer Inc.	TWD	17,35	51.000	68,00	601.656		16,77	51.000	67,00	572.882	
Asustek Computer	TWD	17,35	52.030	89,20	805.170		16,77	52.030	90,40	788.575	
AU Optronics ADR	USD	565,31	11.000	13,81	858.762		551,02	11.000	17,20	1.042.530	
Canon Inc	JPY	4,74	13.800	6.700,00	4.386.603		4,46	9.500	7.230,00	3.064.643	
Compal Electronics (GDR)	USD	565,31	20.588	4,30	500.460						
Delta Electronics	TWD	17,35	71.652	105,00	1.305.229		16,77	71.652	129,50	1.555.674	
Foxconn International Holdings	HKD						70,48	70.000	22,40	1.105.155	
Fujitsu Limited	JPY	4,74	40.000	934,00	1.772.480		4,46	45.000	908,00	1.823.125	
Hon Hai Precision GDR	USD	565,31	22.915	14,20	1.839.479		551,02	20.000	17,90	1.972.652	
Hoya Corp.	JPY	4,74	3.600	4.640,00	792.492		4,46	10.000	4.090,00	1.824.909	
Infosys Tech	USD	565,31	3.280	54,56	1.011.661		551,02	3.280	50,38	910.541	
Keyence	JPY	4,74	330	29.490,00	461.703						
Murata	JPY	4,74	4.800	8.050,00	1.833.207		4,46	4.800	9.280,00	1.987.500	
NHN Corporation	KRW	0,61	1.700	114.100,00	1.179.066		0,60	1.200	168.500,00	1.205.934	
Nidec Corp.	JPY	4,74	3.000	9.200,00	1.309.434		4,46	3.000	7.250,00	970.459	
Nintendo	JPY	4,74	900	30.900,00	1.319.397		4,46	1.400	44.900,00	2.804.738	
Ricoh	JPY	4,74	7.000	2.430,00	807.010						
Samsung Electr	KRW	0,61	1.026	613.000,00	3.823.064		0,60	900	568.000,00	3.048.830	
Satyam computer Ser. ADR (US)	USD	565,31	4.160	24,01	564.641						
Sega Sammy Holdings	JPY	4,74	9.000	3.210,00	1.370.635						
Siliconware Precision	USD	565,31	25.212	7,86	1.120.254		551,02	25.212	11,00	1.528.155	
Taiwan Semiconductor	USD	565,31	42.229	10,93	2.609.262		551,02	27.135	11,13	1.664.150	
TDK Corp	JPY	4,74	1.100	9.460,00	493.694						
Tokyo Electron	JPY	4,74	1.400	9.380,00	623.025						
Toshiba	JPY	4,74	43.000	775,00	1.581.046						
					32.969.428	15,26 %				27.870.452	14,27 %
Konsumentvarer											
Aeon	JPY	4,74	4.000	2.575,00	488.665		4,46	10.000	2.290,00	1.021.771	
Ajinomoto	JPY	4,74	7.000	1.573,00	522.398						
Asahi Breweries	JPY	4,74	7.500	1.905,00	677.845						
Guinness Anchor Bhd	MYR	160,24	34.900	6,10	341.125		159,60	34.900	5,90	328.633	
ITC (LI)	USD						551,02	40.000	3,77	830.938	
Kao Corp	JPY	4,74	4.000	3.210,00	609.171						
Kirin Brewery	JPY	4,74	7.000	1.871,00	621.364		4,46	7.000	1.843,00	575.627	
KT&G Corp (LI)	USD	565,31	2.000	30,98	350.266						
Matsumotokiyoshi	JPY	4,74	6.000	2.645,00	752.924		4,46	6.000	2.705,00	724.163	
Seven and I Holding	JPY	4,74	5.000	3.700,00	877.700		4,46	5.000	3.520,00	785.291	
Uni-Charm Corp	JPY	4,74	700	7.070,00	234.797						
Woolworths Ltd	AUD	445,58	4.009	23,90	426.932						
					5.903.187	2,73 %				4.266.424	2,18 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	-30.638		0,00	0	0,00	2.717.469	
					-30.638	-0,01 %				2.717.469	1,39 %
Materialer											
Asahi Kasei	JPY	4,74	17.000	779,00	628.291						
Bannerman Resources Ltd.	AUD						467,49	75.000	3,00	1.051.841	
BHP Billiton Ltd	AUD	445,58	40.000	25,30	4.509.255		467,49	36.000	35,03	5.895.361	
Hitachi Chemical	JPY	4,74	2.000	3.280,00	311.228						
JFE Holdings	JPY	4,74	4.700	6.130,00	1.366.887		4,46	4.700	7.670,00	1.608.463	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

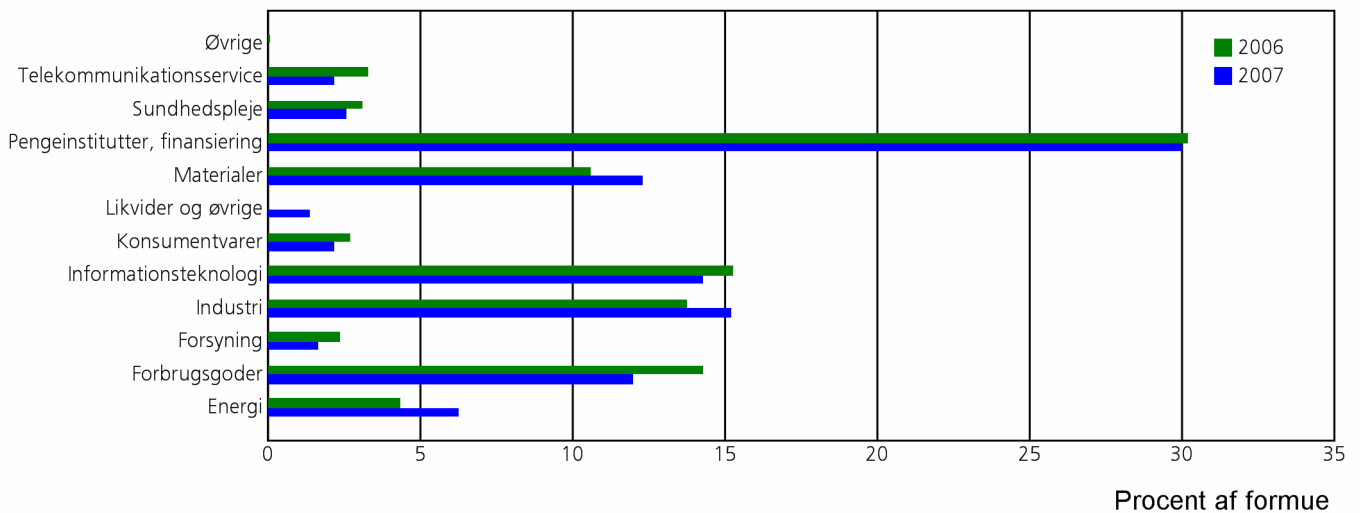
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Jiangxi Copper - H	HKD	72,69	150.000	7,91	862.439		70,48	150.000	13,14	1.389.197	
JSR Corp	JPY	4,74	3.000	3.080,00	438.376						
Mitsui Mining & Smelting Co.	JPY	4,74	30.000	596,00	848.285		4,46	30.000	576,00	771.013	
Nippon Steel	JPY	4,74	90.000	684,00	2.920.606		4,46	70.000	868,00	2.711.039	
Nippon Unipac	JPY	4,74	14	449.000,00	298.228						
Posco	USD	565,31	2.900	82,67	1.355.291		551,02	2.900	120,00	1.917.550	
Rio Tinto Ltd	AUD	445,58	8.500	74,30	2.814.052		467,49	7.000	98,79	3.232.800	
Shin-Etsu	JPY	4,74	9.000	7.970,00	3.403.104		4,46	9.000	8.810,00	3.537.825	
Sumitomo Metal Industries	JPY	4,74	61.000	517,00	1.496.218		4,46	61.000	726,00	1.975.989	
Taiwan Cement	TWD	17,35	75.714	29,45	386.839						
Toray Industries	JPY	4,74	30.000	892,00	1.269.581						
					22.908.680	10,61 %				24.091.078	12,33 %
Pengeinstitutter, finansiering											
AMP Limited	AUD	445,58	24.100	10,10	1.084.583		467,49	24.100	10,12	1.140.159	
ANZ Banking Grp	AUD	445,58	17.296	28,21	2.174.068		467,49	17.296	28,99	2.344.022	
Bank of Yokohama	JPY	4,74	20.000	932,00	884.342						
BOC Hong Kong Holdings Ltd	HKD	72,69	95.000	21,10	1.457.024		70,48	95.000	18,62	1.246.753	
Bumiputra Comm. Hld. Bhd	MYR	160,24	68.800	7,75	854.374		159,60	68.800	11,70	1.284.718	
Cathay Financial (LI)	USD	565,31	4.808	22,50	611.552		551,02	4.808	23,88	632.654	
Cheung Kong Holdings	HKD	72,69	16.000	95,75	1.113.575		70,48	16.000	102,40	1.154.775	
China Construction Bank	HKD	72,69	150.000	4,95	539.706		70,48	150.000	5,38	568.788	
China Life Insurance	HKD	72,69	50.000	26,55	964.929		70,48	50.000	28,10	990.270	
China Overseas Land & Inv.	HKD	72,69	150.000	10,44	1.138.289		70,48	150.000	12,20	1.289.818	
City Developments	SGD	368,45	28.000	12,70	1.310.202		360,27	28.000	17,20	1.735.076	
Commonwealth Bank of Australia	AUD	445,58	9.000	49,48	1.984.251		467,49	9.000	55,25	2.324.570	
Daiwa Securities	JPY	4,74	37.000	1.335,00	2.343.459		4,46	37.000	1.313,00	2.167.626	
DBS Group Hldg	SGD	368,45	16.000	22,60	1.332.309		360,27	16.000	22,90	1.320.041	
E.Sun Financial	TWD	17,35	74.593	22,60	292.466						
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	3.483	524,24	1.825.928		100,00	2.601	544,44	1.416.098	
Fubon Financial (GDR)	USD	565,31	14.430	9,18	748.851		551,02	14.430	9,90	787.171	
Joyo Bank	JPY	4,74	23.000	657,00	716.915						
Kasikornbank Pcl - Foreign	THB	15,64	41.200	62,50	402.676						
Kookmin Bank	USD	565,31	4.000	80,64	1.823.464		551,02	4.000	87,72	1.933.419	
Macquarie Bank Ltd	AUD	445,58	5.000	78,93	1.758.476		467,49	5.000	85,00	1.986.812	
Mega Financial Holding	TWD	17,35	65.000	23,95	270.077						
Millea Holdings	JPY	4,74	10.000	4.200,00	1.992.616		4,46	10.000	5.060,00	2.257.712	
Mitsubishi UFJ Financial Group	JPY	4,74	50	1.470.000,00	3.487.079		4,46	30	1.360.000,00	1.820.447	
Mitsui Fudosan	JPY	4,74	21.500	2.905,00	2.963.187		4,46	21.500	3.460,00	3.319.193	
Mitsui Sumitomo Insurance	JPY	4,74	7.000	1.302,00	432.398						
Mizuho Fin. Group	JPY	4,74	125	850.000,00	5.040.845		4,46	125	853.000,00	4.757.481	
Nati Aust Bank	AUD	445,58	10.800	40,40	1.944.148		467,49	10.800	41,02	2.071.034	
Nikko Cordial	JPY	4,74	8.000	1.365,00	518.080						
Nomura Holdings	JPY	4,74	11.500	2.245,00	1.224.866		4,46	5.000	2.400,00	535.426	
Orix Corp.	JPY	4,74	2.000	34.450,00	3.268.840		4,46	2.000	32.450,00	2.895.761	
QBE Insurance	AUD	445,58	8.230	28,85	1.057.962		467,49	8.230	31,20	1.200.390	
Samsung Securities	KRW	0,61	1.120	50.700,00	345.167						
Shin Kong	TWD	17,35	37.368	35,10	227.550						
Shinhan Financial Group	KRW	0,61	5.000	47.500,00	1.443.668		0,60	5.000	56.900,00	1.696.777	
SHK Props	HKD	72,69	15.000	89,35	974.196		70,48	15.000	94,10	994.851	
Sinopac Financial Holdings	TWD	17,35	430.000	17,45	1.301.766		16,77	430.000	15,70	1.131.849	
Stockland	AUD	445,58	40.000	8,28	1.475.756		467,49	40.000	8,15	1.524.001	
Sumitomo Mitsui Fin. Group	JPY	4,74	85	1.220.000,00	4.919.865		4,46	85	1.150.000,00	4.361.489	
Sumitomo Trust & Banking	JPY	4,74	11.000	1.248,00	651.301		4,46	22.000	1.175,00	1.153.396	
Suncorp-Metway	AUD	445,58	10.500	20,35	952.090		467,49	11.900	20,17	1.122.072	
T&D Holding	JPY	4,74	1.150	7.870,00	429.385						
Tokyo Tatemono	JPY	4,74	12.000	1.326,00	754.917		4,46	12.000	1.537,00	822.949	
Westfield Group	AUD	445,58	9.464	20,99	885.139						
Westpac Banking Corp	AUD	445,58	15.600	24,24	1.684.929		467,49	15.600	25,66	1.871.324	
Wharf Holdings	HKD	72,69	33.142	28,75	692.592		70,48	33.142	31,25	729.972	
Woori Investment & Securities	KRW	0,61	5.000	20.000,00	607.860						
Yuanta Securities	TWD	17,35	62.194	27,05	291.867						
					65.199.581	30,19 %				58.588.893	30,00 %
Sundhedspleje											
Eisai	JPY	4,74	3.500	6.540,00	1.085.976		4,46	3.500	5.380,00	840.172	
Parkway Holdings	SGD	368,45	78.750	3,14	911.080						
Ranbaxy Laboratories GDR (LI)	USD	565,31	4.360	9,00	221.828						

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt				
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	4,74	8.210	8.170,00	3.182.289		4,46	8.210	7.960,00	2.915.911					
TERUMO CORP	JPY	4,74	6.000	4.680,00	1.332.206		4,46	6.000	4.760,00	1.274.313					
						6.733.379	3,12 %								
Telekommunikationsservice															
China Mobile	HKD	72,69	36.000	67,20	1.758.460		70,48	26.000	83,95	1.538.407					
NTT	JPY	4,74	45	586.000,00	1.251.078										
NTT DoCoMo Inc	JPY	4,74	150	188.000,00	1.337.900		4,46	150	195.000,00	1.305.100					
Singapore Telecommunications	SGD	368,45	56.458	3,28	682.301		360,27	56.460	3,46	703.800					
SK Telecom	USD	565,31	6.300	26,48	943.073		551,02	5.000	27,35	753.520					
Telekomunik Indonesia ADR (US)	USD	565,31	2.450	45,60	631.564										
Telstra Corp	AUD	445,58	30.800	4,14	568.166										
						7.172.541	3,32 %								
Øvrige															
Reliance Energy GDR (US)	USD	565,31	343	35,77	69.365										
						69.365	0,03 %								
I alt						215.996.177	100,00 %	I alt						195.328.819	100,00 %
heraf noteret						214.200.887	99,17 %	heraf noteret						191.195.253	97,88 %
heraf øvrige finansielle instrumenter						-30.638	-0,01 %	heraf øvrige finansielle instrumenter						2.717.469	1,39 %
heraf unoteret						1.825.928	0,85 %	heraf unoteret						1.416.098	0,72 %

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
BJ Services	USD	565,31	1.100	29,32	182.324		551,02	1.100	28,44	172.381	
Chevron Corporation	USD	565,31	2.333	73,53	969.764		551,02	1.226	84,24	569.084	
Devon Energy	USD	565,31	530	67,08	200.981		551,02	530	78,29	228.639	
El Paso Corp	USD	565,31	1.450	15,28	125.250		551,02	1.450	17,23	137.664	
Exxon Mobil Corp	USD	565,31	5.682	76,63	2.461.426		551,02	3.772	83,88	1.743.402	
GlobalSantaFe	USD	565,31	560	58,78	186.082		551,02	560	72,25	222.943	
Halliburton	USD	565,31	2.240	31,05	393.184		551,02	2.240	34,50	425.828	
Hugoton Royalty Trust	USD	565,31	33	24,60	4.589						
Massey Energy	USD	565,31	890	23,23	116.876		551,02	890	26,65	130.694	
Noble Energy	USD	565,31	610	49,07	169.213		551,02	610	62,39	209.707	
Schlumberger	USD	565,31	1.640	63,16	585.562		551,02	909	84,94	425.445	
Spectra Energy Corp.	USD						551,02	722	25,96	103.278	
Sunoco	USD	565,31	540	62,36	190.365		551,02	540	79,68	237.088	
Transocean	USD	565,31	530	80,89	242.358		551,02	530	105,98	309.505	
Valero Energy Group	USD	565,31	1.650	51,16	477.201		551,02	910	73,86	370.355	
Weatherford	USD	565,31	750	41,79	177.182		551,02	750	55,24	228.288	
Williams Companies	USD	565,31	900	26,12	132.893		551,02	900	31,62	156.809	
XTO Energy	USD	565,31	570	47,05	151.608		551,02	570	60,10	188.763	
					6.766.857	11,03 %				5.859.872	12,77 %
Forbrugsgoder											
Best Buy	USD	565,31	585	49,19	162.674		551,02	585	46,67	150.439	
Beth Bad & Beyond	USD	565,31	1.290	38,10	277.844						
Carnival Corp. Com.	USD	565,31	455	49,05	126.164		551,02	455	48,77	122.273	
CBS Corp. B	USD	565,31	1.140	31,18	200.941		551,02	1.140	33,32	209.304	
Centex	USD	565,31	224	56,27	71.254		551,02	224	40,10	49.495	
Clear Channel	USD	565,31	295	35,54	59.269		551,02	295	37,82	61.477	
Comcast Corp.	USD	565,31	1.101	42,33	263.465		551,02	1.651	28,12	255.817	
Comcast Corp. Spec.	USD	565,31	1.100	41,88	260.427		551,02	1.650	27,96	254.208	
E-Bay	USD	565,31	1.320	30,07	224.385		551,02	830	32,18	147.174	
Federated Department Stores	USD	565,31	540	38,13	116.398						
Gannett	USD	565,31	250	60,46	85.447		551,02	250	54,95	75.696	
GAP	USD	565,31	1.740	19,50	191.810		551,02	1.740	19,10	183.126	
Hanesbrands Inc.	USD	565,31	55	23,62	7.344		551,02	55	27,03	8.192	
Hilton Hotels	USD	565,31	770	34,90	151.916		551,02	770	33,47	142.008	
Home Depot Inc	USD	565,31	2.020	40,16	458.598		551,02	2.020	39,35	437.989	
Idearc Inc.	USD	565,31	164	28,65	26.562		551,02	164	35,33	31.927	
Kohls	USD	565,31	255	68,43	98.645		551,02	255	71,03	99.804	
Liz Claiborne	USD	565,31	720	43,46	176.892		551,02	720	37,30	147.982	
Lowes Cos.	USD	565,31	1.540	31,15	271.185		551,02	1.540	30,69	260.426	
Macy's Inc.	USD						551,02	540	39,78	118.366	
McDonalds	USD	565,31	1.436	44,33	359.864						
McGraw-Hill	USD	565,31	420	68,02	161.500		551,02	420	68,08	157.556	
News Corp Class A	USD	565,31	2.190	21,48	265.929		551,02	2.190	21,21	255.948	
Nike INC	USD	565,31	165	99,03	92.371						
Staples	USD	565,31	2.100	26,70	316.969		551,02	2.100	23,73	274.590	
Target Corp.	USD	565,31	1.000	57,05	322.509						
Tim Hortons Inc.	USD	565,31	460	28,96	75.308		551,02	460	30,75	77.942	
Time Warner	USD	565,31	6.370	21,78	784.303		551,02	4.870	21,04	564.602	
VF Corp.	USD	565,31	410	82,08	190.243						
Viacom Inc. B	USD	565,31	1.140	41,03	264.419		551,02	1.140	41,63	261.504	
Walt Disney Co	USD	565,31	2.015	34,27	390.369						
Wendy's International	USD	565,31	340	33,09	63.601		551,02	340	36,75	68.850	
Wyndham Worldwide Corp	USD	565,31	280	32,02	50.683		551,02	280	36,26	55.944	
					6.569.289	10,71 %				4.472.639	9,75 %
Forsyning											
Ameren	USD	565,31	810	53,73	246.030		551,02	810	49,01	218.744	
Dominion Resources Inc	USD	565,31	570	83,84	270.155		551,02	570	86,31	271.084	
Duke Energy Holding Company	USD	565,31	1.445	33,21	271.284		551,02	1.445	18,30	145.709	
Entergy	USD	565,31	203	92,32	105.945		551,02	203	107,35	120.079	
Exelon Corp	USD	565,31	1.195	61,89	418.095		551,02	525	72,60	210.021	
Southern Co	USD	565,31	640	36,86	133.359		551,02	640	34,29	120.925	
TXU	USD	565,31	460	54,21	140.969		551,02	460	67,30	170.585	
					1.585.836	2,59 %				1.257.146	2,74 %

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

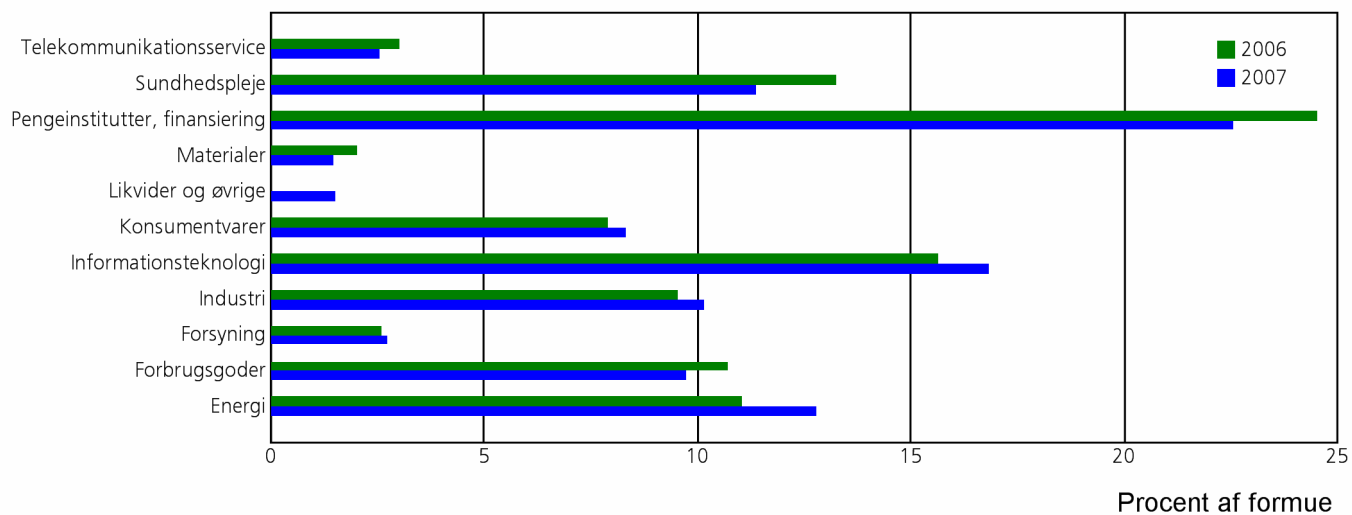
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Industri											
3M Co	USD	565,31	615	77,93	270.936		551,02	615	86,79	294.112	
American Power Conversion	USD	565,31	920	30,59	159.094						
Avis Budget Group Inc.	USD	565,31	140	21,69	17.166		551,02	140	28,43	21.932	
Boeing	USD	565,31	470	88,84	236.044		551,02	470	96,16	249.035	
Danaher	USD	565,31	580	72,44	237.516		551,02	580	75,50	241.292	
Deere & Co	USD	565,31	255	95,07	137.047		551,02	255	120,74	169.652	
Emerson Electric	USD	565,31	1.120	44,09	279.155		551,02	1.120	46,80	288.823	
General Electric	USD	565,31	9.703	37,21	2.041.044		551,02	7.503	38,28	1.582.611	
Honeywell Intl	USD	565,31	1.628	45,24	416.355						
Illinois Tool Works	USD	565,31	1.240	46,19	323.785		551,02	1.240	54,19	370.261	
L-3 Communication	USD	565,31	420	81,78	194.170						
RTN Ratheon	USD	565,31	1.100	52,80	328.332		551,02	1.100	53,89	326.639	
Union Pacific Corp	USD	565,31	300	92,02	156.059		551,02	300	115,15	190.350	
United Parcel Services	USD	565,31	880	74,98	373.005		551,02	880	73,00	353.975	
United Technologies	USD	565,31	1.577	62,52	557.362		551,02	1.107	70,93	432.658	
Waste Management	USD	565,31	590	36,77	122.640		551,02	590	39,05	126.952	
					5.849.711	9,54 %				4.648.291	10,13 %
Informationsteknologi											
Adobe	USD	565,31	935	41,12	217.346						
Apple Computer	USD	565,31	755	84,84	362.105		551,02	755	122,04	507.711	
Applied Material	USD	565,31	2.280	18,45	237.803						
Broadcom Corp	USD	565,31	525	32,31	95.892		551,02	525	29,25	84.616	
Cisco Systems	USD	565,31	5.400	27,33	834.296		551,02	4.420	27,85	678.289	
Dell Inc.	USD	565,31	3.505	25,09	497.136		551,02	3.505	28,55	551.393	
Electronic Arts	USD	565,31	770	50,36	219.211		551,02	770	47,32	200.772	
EMC Corp	USD	565,31	3.600	13,20	268.635						
First Data Corp	USD	565,31	2.000	25,52	288.534						
Google	USD	565,31	182	460,48	473.771		551,02	182	523,38	524.875	
Hewlett-Packard	USD	565,31	1.670	41,19	388.861		551,02	1.670	44,62	410.595	
IBM	USD	565,31	2.033	97,15	1.116.521		551,02	1.163	105,25	674.480	
Intel	USD	565,31	7.329	20,25	838.989		551,02	7.329	23,74	958.718	
JDS Uniphase Corp.	USD	565,31	950	16,66	89.472		551,02	950	13,43	70.302	
Micron Tech	USD	565,31	1.200	13,96	94.701		551,02	1.200	12,53	82.851	
Microsoft Cp	USD	565,31	10.097	29,86	1.704.389		551,02	6.287	29,47	1.020.918	
Motorola	USD	565,31	3.267	20,56	379.716		551,02	3.267	17,70	318.632	
Oracle Corp	USD	565,31	5.100	17,14	494.160		551,02	5.100	19,71	553.891	
Qualcomm Inc	USD	565,31	1.485	37,79	317.242		551,02	1.485	43,39	355.045	
Texas Instrument	USD	565,31	1.370	28,80	223.049		551,02	1.370	37,63	284.068	
Western Union	USD	565,31	2.000	22,42	253.485		551,02	2.000	20,83	229.555	
YAHOO INC	USD	565,31	1.420	25,54	205.020		551,02	1.420	27,13	212.278	
					9.600.335	15,65 %				7.718.990	16,83 %
Konsumentvarer											
Altria Group Inc.	USD	565,31	470	85,82	228.020		551,02	470	70,14	181.648	
Archer Daniels Midland	USD	565,31	540	31,96	97.563		551,02	540	33,09	98.460	
Coca-Cola Co	USD	565,31	2.220	48,25	605.532		551,02	1.885	52,31	543.330	
CVS	USD	565,31	670	30,91	117.074		551,02	670	36,45	134.567	
Kellogg	USD	565,31	320	50,06	90.558		551,02	320	51,79	91.319	
Kraft Foods Inc.	USD						551,02	325	35,25	63.126	
Pepsico	USD	565,31	1.900	62,55	671.843		551,02	1.271	64,85	454.175	
Proctor & Gamble	USD	565,31	3.711	64,27	1.348.298		551,02	3.061	61,19	1.032.075	
Sara Lee	USD	565,31	440	17,03	42.360		551,02	440	17,40	42.186	
Supervalu	USD	565,31	1.250	35,75	252.623						
Wal Mart	USD	565,31	2.946	46,18	769.083		551,02	2.946	48,11	780.972	
Walgreen	USD	565,31	1.650	45,89	428.044		551,02	1.650	43,54	395.858	
Wrigley	USD	565,31	660	51,72	192.970						
					4.843.968	7,90 %				3.817.716	8,32 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	-139.057		0,00	0	0,00	701.051	
					-139.057	-0,23 %				701.051	1,53 %
Materialer											
Alcoa Inc	USD	565,31	1.300	30,01	220.544						
Dow Chemical Co	USD	565,31	458	39,94	103.409		551,02	458	44,22	111.597	
Du Pont De Nemours	USD	565,31	1.200	48,71	330.435						
Freeport Mcmoran Copper & Gold	USD						551,02	160	82,82	73.017	
Inti Paper	USD	565,31	458	34,10	88.289		551,02	458	39,05	98.549	
MONSANTO COMPANY	USD	565,31	500	52,53	148.479		551,02	500	67,54	186.079	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Newmont Mining	USD	565,31	300	45,15	76.571		551,02	300	39,06	64.569	
Nucor	USD	565,31	400	54,66	123.599		551,02	400	58,65	129.269	
Phelpe Dodge Corp	USD	565,31	240	119,72	162.429						
					1.253.757	2,04 %				663.080	1,45 %
Pengeinstitutter, finansiering											
Aflac	USD	565,31	970	46,00	252.241		551,02	970	51,40	274.728	
Allstate	USD	565,31	1.353	65,11	498.003		551,02	1.353	61,51	458.576	
Amer Inti Group	USD	565,31	2.881	71,66	1.167.096		551,02	1.931	70,03	745.133	
American Express	USD	565,31	1.500	60,67	514.460		551,02	622	61,18	209.685	
Ameriprise Financial Inc.	USD	565,31	300	54,50	92.428		551,02	300	63,57	105.085	
Bank of America	USD	565,31	4.741	53,39	1.430.924		551,02	2.914	48,89	785.013	
Bank of New York Co Inc	USD	565,31	1.480	39,37	329.393		551,02	1.480	41,44	337.947	
Capital One Financial Corp.	USD	565,31	520	76,82	225.821		551,02	520	78,44	224.754	
Citigroup	USD	565,31	5.154	55,70	1.622.880		551,02	3.724	51,29	1.052.470	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	3.230	524,24	1.693.295		100,00	721	544,44	392.544	
Federal national mortgage	USD	565,31	515	59,39	172.905		551,02	515	65,33	185.390	
Fifth Third Bancorp.	USD	565,31	750	40,93	173.536		551,02	750	39,77	164.355	
Freddie Mac	USD	565,31	1.200	67,90	460.615		551,02	700	60,70	234.128	
General Growth Properties	USD	565,31	1.600	52,23	472.418		551,02	1.600	52,95	466.824	
J. P. Morgan Chase & Co.	USD	565,31	3.560	48,30	972.039		551,02	2.460	48,45	656.744	
Lehman Brothers	USD	565,31	920	78,12	406.291		551,02	920	74,52	377.770	
Marsh & McLennan	USD	565,31	1.631	30,66	282.692		551,02	1.631	30,88	277.523	
Merrill Lynch	USD	565,31	1.000	93,10	526.304		551,02	1.000	83,58	460.543	
Metlife	USD	565,31	2.000	59,01	667.179		551,02	1.580	64,48	561.370	
Morgan Stanley	USD	565,31	840	81,43	386.679		551,02	840	83,88	388.244	
New York Community Bancorp.	USD	565,31	1.070	16,10	97.386		551,02	1.070	17,02	100.348	
Realogy Corp	USD	565,31	350	30,32	59.991						
St. Pauls	USD	565,31	1.379	53,69	418.546						
The st. Joe Company	USD	565,31	550	53,57	166.560		551,02	550	46,34	140.438	
Travelers Cos Inc.	USD						551,02	1.379	53,50	406.522	
US Bankcorp	USD	565,31	2.080	36,19	425.538		551,02	2.080	32,95	377.647	
Wachovia	USD	565,31	1.795	56,95	577.890		551,02	1.795	51,25	506.904	
Wells Fargo & Co	USD	565,31	3.800	35,56	763.892		551,02	2.359	35,17	457.159	
Zions Bancorporation	USD	565,31	390	82,44	181.756						
					15.038.757	24,52 %				10.347.847	22,56 %
Sundhedspleje											
Abbott Laboratories	USD	565,31	1.090	48,71	300.145		551,02	140	53,55	41.310	
Amgen Inc	USD	565,31	1.707	68,31	659.181		551,02	807	55,29	245.860	
Baxter International	USD	565,31	935	46,39	245.201		551,02	435	56,34	135.043	
Cardinal Health	USD	565,31	630	64,43	229.464		551,02	380	70,64	147.911	
Cigna	USD	565,31	340	131,57	252.885		551,02	1.020	52,22	293.497	
Eli Lilly and Co	USD	565,31	1.070	52,10	315.143		551,02	105	55,88	32.331	
Express Script	USD	565,31	330	71,60	133.571		551,02	660	50,01	181.873	
Genentech Inc	USD	565,31	440	81,13	201.800		551,02	440	75,66	183.437	
Johnson&Johnson	USD	565,31	3.645	66,02	1.360.378		551,02	3.235	61,62	1.098.407	
Medco Health Solutions Inc	USD	565,31	1.289	53,44	389.409		551,02	1.289	77,99	553.936	
Medtronic	USD	565,31	2.480	53,51	750.194		551,02	1.390	51,86	397.205	
Merck & Co Inc	USD	565,31	1.520	43,60	374.642		551,02	150	49,80	41.161	
Pfizer Inc	USD	565,31	5.967	25,90	873.660		551,02	4.967	25,57	699.830	
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	565,31	705	45,29	180.500		551,02	180	51,72	51.298	
Unitedhealth Group	USD	565,31	2.837	53,73	861.713		551,02	1.907	51,14	537.377	
WellPoint Inc	USD	565,31	975	78,69	433.721		551,02	465	79,83	204.544	
Wyeth	USD	565,31	1.465	50,92	421.709		551,02	715	57,34	225.908	
Zimmer Hldgs	USD	565,31	330	78,38	146.220		551,02	330	84,89	154.361	
					8.129.538	13,25 %				5.225.288	11,39 %
Telekommunikationsservice											
AT & T Inc.	USD	565,31	2.118	35,75	428.044						
Embarq Corp.	USD	565,31	177	52,56	52.591		551,02	177	63,37	61.805	
Sprint Nextel Corp	USD	565,31	6.249	18,89	667.312		551,02	3.137	20,71	357.983	
Verizon Comms	USD	565,31	3.290	37,24	692.616		551,02	3.290	41,17	746.353	
					1.840.564	3,00 %				1.166.140	2,54 %
					61.339.554	100,00 %				45.878.062	100,00 %
heraf noteret					59.785.316	97,47 %	heraf noteret			44.784.467	97,62 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					-139.057	-0,23 %	heraf øvrige finansielle instrumenter			701.051	1,53 %
heraf unoteret					1.693.295	2,76 %	heraf unoteret			392.544	0,86 %

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

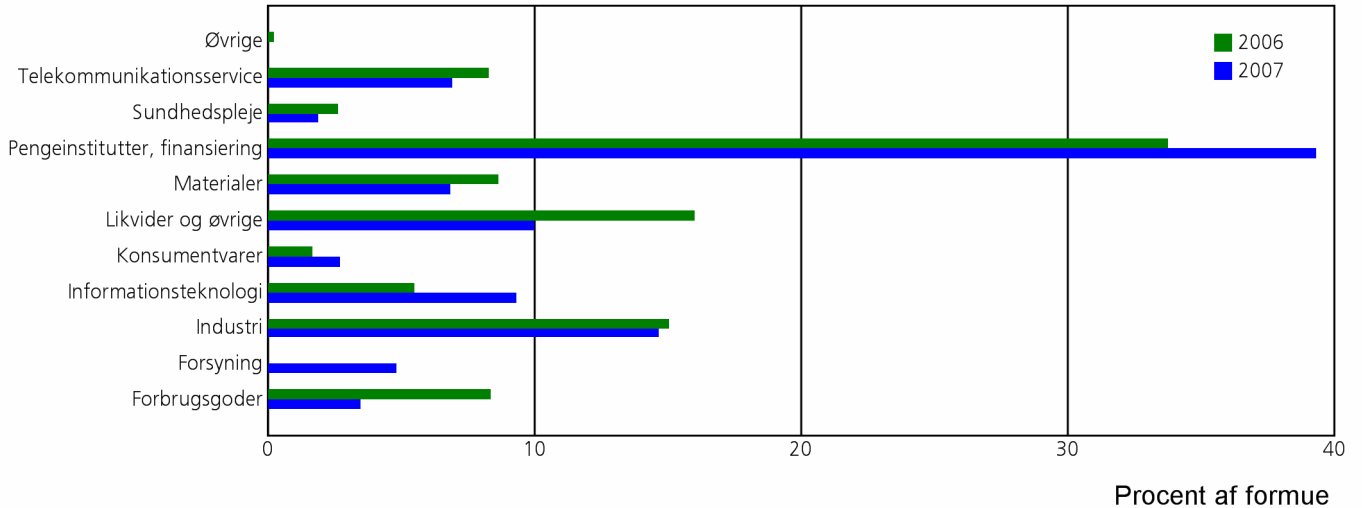
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Forbrugsgoder											
Adidas AG	EUR	745,45	24.700	37,73	6.947.055						
BMW	EUR	745,45	11.000	43,60	3.575.166						
Fielmann	EUR						744,18	5.000	46,63	1.735.054	
GRAMMER AG	EUR	745,45	75.280	25,79	14.472.646		744,18	87.537	21,89	14.259.848	
Hawesko Holding	EUR	745,45	10.000	20,50	1.528.167						
Henkel KGAA-Vorzug	EUR						744,18	5.000	39,03	1.452.266	
Hornbach Holding AG	EUR	745,45	5.000	80,15	2.987.380		744,18	3.815	106,50	3.023.581	
Medion	EUR	745,45	12.390	7,87	726.880						
Praktiker AG	EUR	745,45	44.441	27,07	8.967.865						
Premiere AG	EUR	745,45	210.000	12,74	19.943.698						
Puma	EUR						744,18	2.980	330,20	7.322.693	
					59.148.857	8,35 %				27.793.442	3,44 %
Forsyning											
RWE	EUR						744,18	66.623	78,99	39.162.805	
						0,00 %				39.162.805	4,85 %
Industri											
Deutsche Post	EUR	745,45	193.635	22,84	32.968.329		744,18	345.705	24,03	61.821.128	
Jungheinrich	EUR	745,45	34.476	23,05	5.923.860						
Muehlhan	EUR						744,18	47.925	4,00	1.426.591	
Schlott Gruppe	EUR	745,45	63.380	24,51	11.580.106		744,18	150.735	22,70	25.463.462	
Siemens AG	EUR	745,45	99.600	75,14	55.788.862		744,18	37.145	106,57	29.458.649	
					106.261.157	15,01 %				118.169.830	14,64 %
Informationsteknologi											
BALDA AG	EUR	745,45	120.000	7,07	6.324.375						
Bechtle AG NPV	EUR	745,45	223.466	19,40	32.316.935		744,18	161.785	27,21	32.760.030	
PC-Ware	EUR						744,18	46.835	15,18	5.290.781	
SAP AG	EUR						744,18	84.225	38,07	23.861.700	
Thiel Logistik	EUR						744,18	46.900	3,01	1.050.550	
United Internet	EUR						744,18	108.475	15,36	12.399.334	
					38.641.310	5,46 %				75.362.395	9,34 %
Konsumentvarer											
Südzucker AG	EUR	745,45	85.000	18,33	11.614.442		744,18	177.350	16,41	21.657.946	
					11.614.442	1,64 %				21.657.946	2,68 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	113.396.509		0,00	0	0,00	80.483.372	
					113.396.509	16,01 %				80.483.372	9,97 %
Materialer											
BASF AG	EUR	745,45	45.000	73,85	24.773.079		744,18	34.335	97,24	24.846.172	
Bayer AG	EUR	745,45	41.000	40,66	12.427.055						
Clariant AG	CHF	463,10	285.000	18,25	24.087.152		449,59	342.525	19,90	30.645.306	
					61.287.286	8,65 %				55.491.478	6,88 %
Pengeinstitutter, finansiering											
Allianz SE	EUR	745,45	44.892	154,76	51.789.850		744,18	39.937	173,59	51.591.438	
Commerzbank	EUR	745,45	155.000	28,85	33.334.542		744,18	109.285	35,25	28.667.985	
Depfa Bank Plc.	EUR	745,45	416.003	13,53	41.957.658		744,18	601.078	13,03	58.284.455	
Deutsche Bank	EUR						744,18	30.000	107,81	24.068.986	
Deutsche Wohnen	EUR						744,18	40.191	38,35	11.470.218	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	9.495	544,44	5.169.491	
Hannover Rückversicherung	EUR	745,45	189.097	35,01	49.350.747		744,18	105.527	35,90	28.192.626	
HCI Capital AG	EUR	745,45	198.744	14,40	21.334.059		744,18	346.746	15,44	39.841.552	
Hypo Real Estate Holding	EUR						744,18	7.450	47,86	2.653.423	
IKB Industriebank	EUR						744,18	123.890	27,10	24.985.212	
Lloyd Fonds AG	EUR	745,45	63.699	14,90	7.075.153		744,18	71.599	16,95	9.031.381	
Münchener Rückversicherung AG	EUR	745,45	34.900	130,83	34.036.880		744,18	33.285	135,70	33.612.893	
					238.878.889	33,73 %				317.569.659	39,35 %
Sundhedspleje											
Altana	EUR	745,45	30.465	47,00	10.673.725						
Curanum	EUR						744,18	111.984	7,62	6.350.215	
Fresenius Medical Care	EUR						744,18	35.230	34,03	8.921.792	
MERCK KGAA	EUR	745,45	14.000	78,54	8.196.641						
					18.870.366	2,66 %				15.272.007	1,89 %

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Telekommunikationsservice													
Deutsche Telekom	EUR	745,45	568.000	13,84	58.600.511		744,18	551.100	13,69	56.145.034			
					58.600.511	8,28 %				56.145.034	6,96 %		
Øvrige													
CropEnergies AG	EUR	745,45	29.000	6,60	1.426.786								
					1.426.786	0,20 %					0,00 %		
I alt					708.126.114	100,00 %	I alt					807.107.967	100,00 %
heraf noteret					594.729.605	83,99 %	heraf noteret					721.455.105	89,39 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					113.396.509	16,01 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					80.483.372	9,97 %
heraf unoteret						0,00 %	heraf unoteret					5.169.491	0,64 %

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

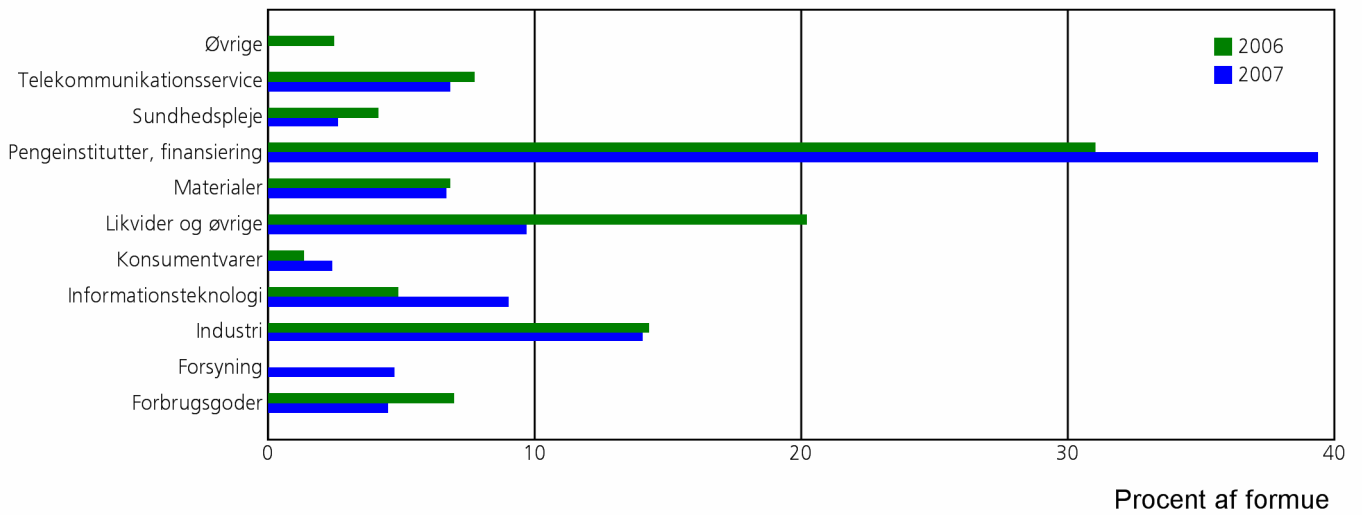
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Forbrugsgoder											
Adidas AG	EUR	745,45	787	37,73	221.349						
BMW	EUR	745,45	359	43,60	116.680						
GRAMMER AG	EUR	745,45	2.420	25,79	465.247		744,18	11.220	21,89	1.827.747	
Hawesko Holding	EUR	745,45	289	20,50	44.164						
Hornbach Holding AG	EUR	745,45	166	80,15	99.181		744,18	202	106,50	160.095	
Praktiker AG	EUR	745,45	1.502	27,07	303.092						
Premiere AG	EUR	745,45	6.936	12,74	658.712						
Puma	EUR						744,18	220	330,20	540.601	
					1.908.426	6,97 %				2.528.444	4,54 %
Forsyning											
RWE	EUR						744,18	4.477	78,99	2.631.702	
						0,00 %				2.631.702	4,73 %
Industri											
Deutsche Post	EUR	745,45	6.902	22,84	1.175.136		744,18	23.332	24,03	4.172.374	
Jungheinrich	EUR	745,45	1.822	23,05	313.066						
Muehlhan	EUR						744,18	2.075	4,00	61.767	
Schlott Gruppe	EUR	745,45	2.109	24,51	385.334		744,18	10.178	22,70	1.719.356	
Siemens AG	EUR	745,45	3.633	75,14	2.034.949		744,18	2.388	106,57	1.893.855	
					3.908.485	14,28 %				7.847.352	14,10 %
Informationsteknologi											
BALDA AG	EUR	745,45	4.116	7,07	216.926						
Bechtle AG NPV	EUR	745,45	7.724	19,40	1.117.020		744,18	11.274	27,21	2.282.885	
PC-Ware	EUR						744,18	2.390	15,18	269.990	
SAP AG	EUR						744,18	5.775	38,07	1.636.109	
Thiel Logistik	EUR						744,18	3.100	3,01	69.439	
United Internet	EUR						744,18	6.525	15,36	745.846	
					1.333.946	4,87 %				5.004.270	8,99 %
Konsumentvarer											
Südzucker AG	EUR	745,45	2.736	18,33	373.848		744,18	10.886	16,41	1.329.396	
					373.848	1,37 %				1.329.396	2,39 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	5.533.085		0,00	0	0,00	5.381.334	
					5.533.085	20,21 %				5.381.334	9,67 %
Materialer											
BASF AG	EUR	745,45	1.451	73,85	798.794		744,18	2.356	97,24	1.704.895	
Bayer AG	EUR	745,45	1.362	40,66	412.821						
Clariant AG	CHF	463,10	7.939	18,25	670.975		449,59	22.414	19,90	2.005.354	
					1.882.590	6,88 %				3.710.249	6,67 %
Pengeinstitutter, finansiering											
Allianz SE	EUR	745,45	1.669	154,76	1.925.449		744,18	2.724	173,59	3.518.919	
Commerzbank	EUR	745,45	4.989	28,85	1.072.942		744,18	7.704	35,25	2.020.938	
Depfa Bank Plc.	EUR	745,45	15.580	13,53	1.571.384		744,18	43.505	13,03	4.218.529	
Deutsche Bank	EUR						744,18	2.039	107,81	1.635.889	
Deutsche Wohnen	EUR						744,18	2.880	38,35	821.931	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	511	544,44	278.211	
Hannover Rückversicherung	EUR	745,45	6.905	35,01	1.802.075		744,18	6.975	35,90	1.863.443	
HCI Capital AG	EUR	745,45	6.457	14,40	693.123		744,18	24.157	15,44	2.775.670	
Hypo Real Estate Holding	EUR						744,18	550	47,86	195.890	
IKB Industriebank	EUR						744,18	8.510	27,10	1.716.233	
Lloyd Fonds AG	EUR	745,45	2.125	14,90	236.027		744,18	4.225	16,95	532.935	
Münchener Rückversicherung AG	EUR	745,45	1.228	130,83	1.197.630		744,18	2.343	135,70	2.366.081	
					8.498.630	31,04 %				21.944.669	39,44 %
Sundhedspleje											
Altana	EUR	745,45	1.003	47,00	351.411						
Curanum	EUR						744,18	17.953	7,62	1.018.051	
Fresenius Medical Care	EUR						744,18	1.770	34,03	448.242	
MERCK KGAA	EUR	745,45	1.324	78,54	775.168						
					1.126.579	4,11 %				1.466.293	2,64 %
Telekommunikationsservice											
Deutsche Telekom	EUR	745,45	20.605	13,84	2.125.816		744,18	37.305	13,69	3.800.563	
					2.125.816	7,76 %				3.800.563	6,83 %

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt							
Øvrige																		
CropEnergies AG	EUR	745,45	1.000	6,60	49.200													
DAX EX	EUR	745,45	1.350	63,50	639.035													
						688.234			2,51 %	0,00 %								
I alt						27.379.640			100,00 %	I alt		55.644.272	100,00 %					
heraf noteret						21.846.555			79,79 %	heraf noteret						49.984.728	89,83 %	
heraf øvrige finansielle instrumenter						5.533.085			20,21 %	heraf øvrige finansielle instrumenter						5.381.334	9,67 %	
heraf unoteret									0,00 %	heraf unoteret						278.211	0,50 %	

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

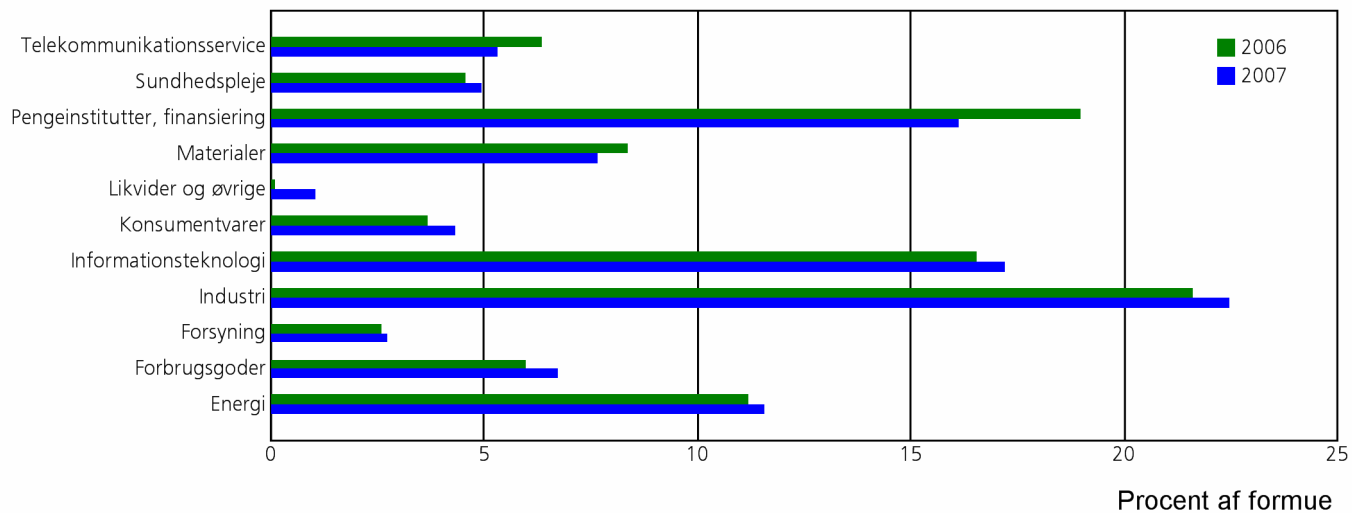
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
Aceryg SA	NOK	90,79	25.500	120,00	2.778.271		93,29	25.500	134,00	3.187.815	
Frontline	NOK	90,79	4.110	201,00	750.051						
Neste Oil oyj	EUR	745,45	18.842	23,03	3.234.729		744,18	18.842	29,13	4.084.557	
Norsk Hydro ASA	NOK	90,79	56.930	193,50	10.001.734		93,29	51.330	228,00	10.918.282	
Petroleum Geo Services	NOK	90,79	14.250	146,50	1.895.421		93,29	14.250	147,25	1.957.575	
PGS-NOPEC	NOK	90,79	17.000	129,00	1.991.094						
ProSafe SE	NOK	90,79	37.200	88,50	2.989.092		93,29	37.200	94,50	3.279.616	
Statoil	NOK	90,79	63.040	165,25	9.458.250		93,29	56.940	183,50	9.747.690	
TGS-NOPEC	NOK						93,29	17.000	121,00	1.919.033	
					33.098.643	11,19 %				35.094.568	11,56 %
Forbrugsgoder											
Bang & Olufsen B	DKK	100,00	1.250	728,00	910.000		100,00	1.250	659,00	823.750	
Electrolux AB	SEK	82,61	18.570	137,00	2.101.709		80,36	18.570	163,00	2.432.316	
Eniro	SEK	82,61	15.000	90,50	1.121.450		80,36	15.000	87,25	1.051.665	
Hennes & Mauritz	SEK	82,61	36.320	346,00	10.381.547		80,36	36.320	406,50	11.863.885	
Husqvarna AB A	SEK						80,36	5.571	97,50	436.474	
Modern Times	SEK	82,61	4.740	450,00	1.762.102						
Modern Times Group	SEK						80,36	4.740	443,50	1.689.244	
Nokian Renkaat	EUR	745,45	6.100	15,52	705.730		744,18	6.100	26,02	1.181.176	
SCHIBSTED A/S	NOK	90,79	3.500	223,00	708.641		93,29	3.500	270,00	881.617	
					17.691.178	5,98 %				20.360.128	6,71 %
Forsyning											
Fortum	EUR	745,45	47.640	21,56	7.656.627		744,18	47.640	23,19	8.221.480	
					7.656.627	2,59 %				8.221.480	2,71 %
Industri											
A.P. Møller - Mærsk A/S A	DKK	100,00	73	51.100,00	3.730.300		100,00	57	65.500,00	3.733.500	
Alfa Laval AB	SEK	82,61	7.520	309,00	1.919.625		80,36	7.520	415,00	2.507.763	
Assa Abloy AB	SEK	82,61	50.800	149,00	6.253.024		80,36	47.200	151,50	5.746.126	
Atlas Copco AB	SEK	82,61	15.540	230,00	2.952.698		80,36	31.080	115,00	2.872.099	
Atlas Copco B	SEK	82,61	21.990	222,00	4.032.908		80,36	37.180	108,00	3.226.664	
Cargotec	EUR	745,45	2.610	42,10	819.105		744,18	2.610	45,67	887.052	
DSV	DKK	100,00	3.100	1.032,00	3.199.200						
DSV A/S	DKK						100,00	31.000	108,25	3.355.750	
G4S	DKK						100,00	68.400	23,30	1.593.720	
Group 4 Securicor	DKK	100,00	68.400	20,80	1.422.720						
Husqvarna AB	SEK	82,61	18.570	107,00	1.641.481						
Husqvarna AB	SEK						80,36	18.570	97,50	1.454.913	
Kone Corp.	EUR	745,45	5.560	42,94	1.779.729		744,18	5.560	46,76	1.934.759	
Metso	EUR	745,45	7.500	38,24	2.137.943		744,18	7.500	43,82	2.445.745	
NKT Holding A/S	DKK	100,00	1.690	499,50	844.155		100,00	1.690	549,00	927.810	
Sandvik AB	SEK	82,61	75.250	99,50	6.185.427		80,36	68.950	139,00	7.701.399	
SAS	SEK	82,61	9.400	116,50	904.678						
SCANIA AB-B	SEK	82,61	8.470	481,00	3.365.647		80,36	24.280	168,00	3.277.770	
Securitas AB B SEK1,00	SEK	82,61	21.934	106,25	1.925.249		80,36	21.934	109,00	1.921.166	
Securitas Direct AB	SEK	82,61	28.834	21,70	516.898		80,36	28.834	18,50	428.644	
Securitas Systems AB	SEK	82,61	28.834	27,70	659.819		80,36	28.834	23,40	542.177	
Ship Finance	NOK						93,29	440	173,00	71.014	
Skanska	SEK	82,61	20.000	135,00	2.230.509		80,36	20.000	147,50	2.370.514	
SKF AB	SEK	82,61	34.880	126,50	3.645.081		80,36	29.680	144,50	3.446.294	
Tomra Systems	NOK	90,79	13.250	43,00	517.294		93,29	13.250	51,70	639.079	
Uponor	EUR	745,45	3.600	28,36	761.072		744,18	3.600	28,84	772.637	
Vestas Wind	DKK	100,00	8.833	238,75	2.108.879		100,00	8.833	364,00	3.215.212	
Volvo A	SEK	82,61	11.820	486,00	4.745.630		80,36	59.100	141,00	6.696.180	
Volvo AB	SEK	82,61	12.600	471,50	4.907.862		80,36	50.500	137,00	5.559.458	
Wartsila Oyj B	EUR	745,45	2.380	40,81	724.037		744,18	2.380	48,90	866.091	
					63.930.969	21,62 %				68.193.536	22,46 %
Informationsteknologi											
Ericsson	SEK	82,61	1.095.560	27,65	25.024.847		80,36	968.760	27,46	21.376.533	
Nokia Oyj	EUR	745,45	190.960	15,48	22.035.877		744,18	187.760	20,81	29.077.204	
Tietoerator	EUR	745,45	1.980	24,44	360.731		744,18	1.980	23,90	352.160	
Tietoerator	SEK	82,61	7.975	225,00	1.482.359		80,36	7.975	219,50	1.406.649	
					48.903.814	16,54 %				52.212.547	17,20 %

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Konsumentvarer													
Axfood	SEK	82,61	3.600	283,00	841.645		80,36	3.600	243,00	702.958			
Carlsberg B	DKK	100,00	40	561,00	22.440		100,00	40	667,00	26.680			
Danisco A/S	DKK	100,00	5.650	481,00	2.717.650		100,00	5.650	411,50	2.324.975			
Kesko B	EUR	745,45	3.050	40,02	909.900		744,18	3.050	49,34	1.119.893			
Orkla ASA	NOK	90,79	12.840	353,00	4.115.218		93,29	64.200	112,00	6.708.126			
Swedish Match	SEK	82,61	21.180	128,00	2.239.629		80,36	21.180	132,50	2.255.082			
					10.846.483	3,67 %				13.137.714	4,33 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	332.874		0,00	0	0,00	3.191.520			
					332.874	0,11 %				3.191.520	1,05 %		
Materialer													
Holmen B	SEK	82,61	5.100	298,00	1.255.528		80,36	5.100	290,50	1.190.520			
Norske Skogsind	NOK	90,79	4.714	107,50	460.099		93,29	4.714	85,20	374.695			
Novozymes A/S	DKK	100,00	4.090	486,00	1.987.740		100,00	2.690	640,00	1.721.600			
OUTOKUMPU A	EUR	745,45	9.200	29,66	2.034.117		744,18	9.200	25,02	1.712.981			
Rautaruukki	EUR	745,45	5.290	30,15	1.188.940		744,18	5.290	47,57	1.872.692			
SCA	SEK	82,61	16.366	357,50	4.833.467		80,36	49.098	115,00	4.537.140			
Stora Enso Oyj (SEK)	SEK	82,61	48.025	108,00	4.284.807		80,36	48.025	127,25	4.910.726			
Svenskt Stal B	SEK	82,61	9.450	154,50	1.206.147		80,36	9.450	262,00	1.989.544			
UPM-Kymmene Oyj	EUR	745,45	41.370	19,12	5.896.447		744,18	20.770	18,30	2.828.558			
Yara International ASA	NOK	90,79	12.766	141,75	1.642.975		93,29	12.766	178,00	2.119.937			
					24.790.268	8,38 %				23.258.394	7,66 %		
Pengeinstitutter, finansiering													
D. Carnegie & Co.	SEK	82,61	5.800	147,50	706.741		80,36	5.800	120,25	560.446			
Danske Bank A/S	DKK	100,00	40.160	251,00	10.080.160		100,00	40.160	226,00	9.076.160			
DNB NOR	NOK	90,79	59.000	88,50	4.740.765		93,29	59.000	76,20	4.194.258			
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	5.782	524,24	3.031.156		100,00	3.785	544,44	2.060.719			
Nordea	DKK	100,00	179.444	88,00	15.791.072		100,00	172.944	86,50	14.959.656			
Sampo	EUR	745,45	39.830	20,28	6.021.369		744,18	28.330	21,36	4.503.242			
SE Banken AB	SEK	82,61	34.810	217,50	6.254.656		80,36	34.810	222,00	6.209.799			
Storebrand ASA	NOK	90,79	13.500	79,30	971.986		93,29	13.500	92,10	1.159.956			
Svenska Hndlsbnk	SEK	82,61	37.675	207,00	6.442.638		80,36	32.275	192,50	4.992.494			
Topdanmark A/S	DKK	100,00	1.270	934,00	1.186.180		100,00	290	942,00	273.180			
TrygVesta	DKK	100,00	2.150	431,50	927.725		100,00	2.150	433,00	930.950			
					56.154.447	18,99 %				48.920.860	16,11 %		
Sundhedspleje													
Coloplast A/S	DKK	100,00	440	511,00	224.840		100,00	2.440	447,50	1.091.900			
Getinge	SEK	82,61	13.800	153,50	1.749.958		80,36	13.800	148,25	1.643.972			
GN Store Nord	DKK	100,00	14.620	83,50	1.220.770		100,00	14.620	65,00	950.300			
H.Lundbeck A/S	DKK	100,00	3.800	155,75	591.850								
Novo-Nordisk A/S	DKK	100,00	18.670	470,50	8.784.235		100,00	16.870	600,00	10.122.000			
Orion OYJ	EUR	745,45	4.500	16,45	551.817		744,18	4.500	18,54	620.869			
William Demant	DKK	100,00	930	458,00	425.940		100,00	930	547,00	508.710			
					13.549.410	4,58 %				14.937.750	4,92 %		
Telekommunikationsservice													
Elisa	EUR	745,45	4.500	20,75	696.061		744,18	4.500	20,22	677.129			
Tele2 AB	SEK	82,61	20.100	100,00	1.660.490		80,36	20.100	112,25	1.813.021			
Telenor ASA	NOK	90,79	56.490	117,25	6.013.642		93,29	53.490	115,75	5.776.194			
TeliaSonera (SS)	SEK	82,61	222.887	56,25	10.357.320		80,36	193.287	50,50	7.843.584			
					18.727.513	6,33 %				16.109.929	5,31 %		
I alt					295.682.226	100,00 %	I alt					303.638.425	100,00 %
heraf noteret					292.318.196	98,86 %	heraf noteret					298.386.187	98,27 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					332.874	0,11 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					3.191.520	1,05 %
heraf uoteret					3.031.156	1,03 %	heraf uoteret					2.060.719	0,68 %

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
BP PLC	GBP	1.106,39	133.940	5,68	8.409.776		1.105,53	109.740	6,03	7.315.671	
ENI	EUR	745,45	22.650	25,48	4.302.141		744,18	22.650	26,90	4.534.172	
Royal Dutch Shell Plc. A	EUR	745,45	12.400	26,72	2.469.876		744,18	12.400	30,19	2.785.879	
Royal Dutch Shell Plc. B	GBP	1.106,39	25.257	17,90	5.001.993		1.105,53	25.257	20,83	5.816.248	
Statoil	NOK	90,79	4.800	165,25	720.171		93,29	4.800	183,50	821.723	
Technip	EUR	745,45	5.380	52,00	2.085.464		744,18	5.380	61,30	2.454.258	
Total	EUR	745,45	16.116	54,65	6.565.449		744,18	16.116	60,26	7.227.097	
					29.554.869	10,68 %				30.955.049	11,41 %
Forbrugsgoder											
Accor SA	EUR	745,45	2.030	58,70	888.283		744,18	2.030	65,72	992.821	
B Sky B	GBP	1.106,39	24.170	5,22	1.395.904		1.105,53	24.170	6,40	1.710.128	
Bang & Olufsen B	DKK	100,00	1.000	728,00	728.000						
Burberry Group Plc.	GBP	1.106,39	20.000	6,46	1.428.350		1.105,53	20.000	6,87	1.519.003	
Carnival PLC	GBP	1.106,39	2.200	25,88	629.934		1.105,53	2.200	23,85	580.073	
Hennes & Mauritz	SEK	82,61	8.300	346,00	2.372.435		80,36	5.800	406,50	1.894.563	
Home Retail Group	GBP	1.106,39	8.342	4,10	378.410		1.105,53	8.342	4,59	423.306	
Intercontinental Hotels Group	GBP	1.106,39	6.067	12,62	847.114						
Kon Philips	EUR	745,45	11.576	28,57	2.465.391		744,18	11.576	31,56	2.718.773	
Ladbrokes PLC	GBP	1.106,39	8.824	4,18	408.329		1.105,53	8.824	4,33	422.401	
LVMH	EUR	745,45	500	79,95	297.993		744,18	500	85,54	318.285	
Mediaset	EUR	745,45	9.200	8,99	616.545		744,18	9.200	7,65	523.890	
Mitchells & Butlers PLC	GBP	1.106,39	6.200	7,11	487.376						
Next	GBP	1.106,39	9.000	18,00	1.792.352						
Persimmon	GBP	1.106,39	5.900	15,26	996.127		1.105,53	5.900	11,58	755.323	
Peugeot SA	EUR	745,45	3.150	50,20	1.178.776		744,18	3.150	59,78	1.401.341	
Porsche	EUR	745,45	100	964,06	718.656		744,18	100	1.322,96	984.519	
Puma	EUR	745,45	270	295,67	595.097						
Reed Elsevier NV	EUR	745,45	12.000	12,92	1.155.742		744,18	12.000	14,14	1.262.723	
Renault	EUR	745,45	2.100	91,00	1.424.550		744,18	2.100	119,21	1.862.985	
The Thomson company	EUR	745,45	4.200	14,81	463.683		744,18	4.200	14,13	441.641	
Vivendi S.A.	EUR	745,45	9.800	29,61	2.163.124		744,18	13.400	31,91	3.182.065	
WPP Group Plc.	GBP	1.106,39	9.500	6,91	725.764		1.105,53	9.500	7,49	786.117	
					24.157.932	8,73 %				21.779.960	8,03 %
Forsyning											
E ON	EUR	745,45	5.850	102,83	4.484.280		744,18	5.850	124,29	5.410.900	
Endesa S.A.	EUR	745,45	5.700	35,83	1.522.435						
Enel	EUR	745,45	79.800	7,82	4.648.886		744,18	66.600	7,98	3.952.596	
Fortum	EUR	745,45	6.200	21,56	996.454		744,18	6.200	23,19	1.069.966	
Iberdrola Sa	EUR	745,45	5.100	33,12	1.259.150		744,18	10.800	41,53	3.337.822	
National Grid Plc.	GBP	1.106,39	17.079	7,37	1.392.638		1.105,53	17.079	7,38	1.393.448	
RWE	EUR	745,45	3.100	83,50	1.929.590		744,18	7.900	78,99	4.643.834	
Scottish Power Plc	GBP	1.106,39	12.239	7,48	1.012.875						
Snam Rete Gas	EUR	745,45	7.600	4,30	243.499		744,18	7.600	4,39	248.005	
Suez	EUR	745,45	9.022	39,23	2.638.385		744,18	5.522	42,49	1.746.066	
Suez (BE)	EUR	745,45	1.252	39,38	367.534						
Suez Strip VVPR	EUR	745,45	1.252	0,01	93		744,18	1.252	0,01	93	
					20.495.818	7,41 %				21.802.730	8,04 %
Industri											
A.P. Møller - Mærsk A/S B	DKK	100,00	5	53.200,00	266.000		100,00	5	66.500,00	332.500	
ABB	CHF	463,10	12.400	21,85	1.254.732		449,59	12.400	27,80	1.549.834	
Adecco	CHF	463,10	1.100	83,25	424.087		449,59	1.100	94,95	469.576	
Assa Abloy AB	SEK	82,61	16.500	149,00	2.031.002		80,36	16.500	151,50	2.008.709	
Atlas Copco B	SEK	82,61	6.300	222,00	1.155.403		80,36	12.600	108,00	1.093.490	
Atlas Copco B Redemptionshare	SEK						80,36	6.300	39,90	201.992	
BAE Systems	GBP	1.106,39	14.100	4,26	664.174		1.105,53	14.100	4,05	631.315	
Cargotec	EUR	745,45	1.200	42,10	376.600						
Cie de Saint-Gobain	EUR	745,45	4.608	63,65	2.186.391		744,18	4.608	83,37	2.858.905	
Deutsche Lufthansa	EUR	745,45	4.850	20,85	753.815		744,18	4.850	20,76	749.284	
Deutsche Post	EUR	745,45	8.000	22,84	1.362.081		744,18	23.500	24,03	4.202.417	
G4S Plc	GBP						1.105,53	30.600	2,12	715.490	
Group 4 Securicor	GBP	1.106,39	30.600	1,88	636.484						
Grupo Ferrovial	EUR	745,45	800	73,95	441.007		744,18	800	73,05	434.898	
Rolls-Royce Group	GBP	1.106,39	12.000	4,48	594.463		1.105,53	12.000	5,39	714.396	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

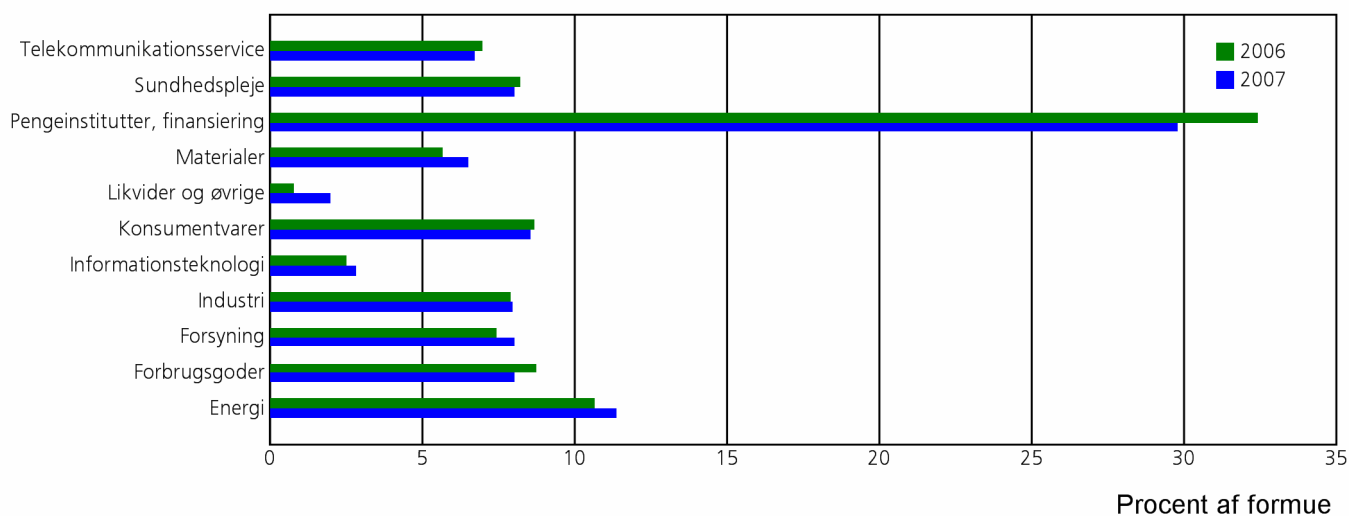
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Sandvik AB	SEK	82,61	7.500	99,50	616.488						
Schneider Electric	EUR	745,45	2.200	84,10	1.379.227		744,18	2.329	104,13	1.804.774	
Siemens AG	EUR	745,45	9.000	75,14	5.041.162						
TNT NV	EUR	745,45	7.300	32,58	1.772.927						
Vallourec	EUR						744,18	1.610	238,21	2.854.062	
Vedior	EUR	745,45	2.300	15,71	269.352		744,18	2.300	22,21	380.149	
Vinci S.A.	EUR	745,45	826	96,80	596.036		744,18	1.652	55,48	682.062	
					21.821.432	7,89 %				21.683.854	8,00 %
Informationsteknologi											
Ericsson	SEK	82,61	84.990	27,65	1.941.347		80,36	84.990	27,46	1.875.378	
Nokia Oyj	EUR	745,45	23.290	15,48	2.687.555		744,18	23.290	20,81	3.606.775	
SAP AG	EUR	745,45	6.200	40,26	1.860.726		744,18	6.200	38,07	1.756.516	
STMicroelectron (FR)	EUR	745,45	4.080	14,07	427.929		744,18	4.080	14,35	435.702	
					6.917.557	2,50 %				7.674.371	2,83 %
Konsumentvarer											
Cadbury Schweppes PLC	GBP	1.106,39	35.000	5,47	2.116.248		1.105,53	12.000	6,80	902.115	
Carrefour	EUR	745,45	4.030	45,94	1.380.108		744,18	4.030	52,14	1.563.700	
Colruyt	EUR	745,45	300	161,80	361.840		744,18	300	154,99	346.021	
Diageo	GBP	1.106,39	23.300	10,03	2.584.334		1.105,53	32.300	10,37	3.702.995	
Group Danone	EUR	745,45	810	114,80	693.177		744,18	1.620	60,02	723.583	
Imperial Tobacco	GBP	1.106,39	7.900	20,10	1.756.837						
Nestle SA	CHF	463,10	2.365	433,00	4.742.385		449,59	2.365	466,00	4.954.909	
Pernod Ricard	EUR	745,45	900	174,00	1.167.371		744,18	180	163,95	219.615	
Reckitt Benckiser	GBP	1.106,39	3.250	23,34	839.252		1.105,53	3.250	27,35	982.681	
SABMiller	GBP	1.106,39	15.000	11,75	1.950.012		1.105,53	15.000	12,66	2.099.408	
Swedish Match	SEK	82,61	10.000	128,00	1.057.426		80,36	10.000	132,50	1.064.722	
Südzucker AG	EUR						744,18	13.100	16,41	1.599.769	
Tate & Lyle	GBP						1.105,53	22.300	5,68	1.399.080	
Tesco	GBP	1.106,39	49.500	4,05	2.215.297		1.105,53	49.500	4,19	2.290.196	
Unilever NLG	EUR	745,45	12.000	20,70	1.851.691						
Unilever Plc	GBP	1.106,39	8.055	14,28	1.272.630		1.105,53	8.055	16,15	1.438.169	
					23.988.606	8,67 %				23.286.965	8,59 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	2.129.735		0,00	0	0,00	5.454.623	
					2.129.735	0,77 %				5.454.623	2,01 %
Materialer											
Arcelor Mittal	EUR	745,45	4.746	31,97	1.131.064		744,18	946	46,55	327.709	
BASF AG	EUR	745,45	4.090	73,85	2.251.598		744,18	2.550	97,24	1.845.281	
Bayer AG	EUR	745,45	5.000	40,66	1.515.494						
BHP Billiton	GBP	1.106,39	23.930	9,35	2.474.174		1.105,53	23.930	13,90	3.677.303	
Clariant AG	CHF						449,59	14.300	19,90	1.279.404	
Hanson PLC	GBP						1.105,53	14.950	10,78	1.781.689	
Holcim	CHF	463,10	3.272	111,70	1.692.560		449,59	1.372	132,80	819.164	
Lafarge SA	EUR	745,45	1.600	112,70	1.344.191		744,18	2.380	135,40	2.398.132	
Rio Tinto	GBP	1.106,39	10.540	27,18	3.169.555		1.105,53	10.540	38,27	4.459.344	
Syngenta AG	CHF	463,10	872	226,70	915.473						
UPM-Kymmene Oyj	EUR	745,45	8.000	19,12	1.140.236		744,18	8.000	18,30	1.089.478	
					15.634.347	5,65 %				17.677.504	6,52 %
Pengeinstitutter, finansiering											
ABN Amro Holdings	EUR	745,45	10.413	24,35	1.890.131		744,18	18.713	34,05	4.741.743	
Aegon	EUR	745,45	27.870	14,44	2.999.999		744,18	27.870	14,64	3.036.376	
Allianz SE	EUR	745,45	3.200	154,76	3.691.694		744,18	3.200	173,59	4.133.826	
Assicurazioni Generali SPA	EUR	745,45	7.600	33,27	1.884.879		744,18	8.360	29,76	1.851.470	
Aviva plc	GBP	1.106,39	27.500	8,22	2.500.995		1.105,53	27.500	7,44	2.260.401	
Axa SA	EUR	745,45	12.222	30,67	2.794.300		744,18	12.222	32,01	2.911.424	
Banco Bilbao Vizcaya	EUR	745,45	20.000	18,24	2.719.392		744,18	20.000	18,20	2.708.812	
Banco Popular Espanol	EUR	745,45	6.000	13,73	614.100						
Banco Santander	EUR	745,45	36.100	14,14	3.805.166		744,18	22.800	13,69	2.322.821	
Barclays Plc	GBP	1.106,39	31.300	7,30	2.527.991		1.105,53	31.300	6,96	2.408.383	
BNP Paribas	EUR	745,45	6.380	82,65	3.930.796		744,18	6.380	88,36	4.195.212	
Danske Bank A/S	DKK	100,00	8.300	251,00	2.083.300		100,00	8.300	226,00	1.875.800	
Depfa Bank Plc.	EUR	745,45	6.000	13,53	605.154		744,18	6.000	13,03	581.799	
Deutsche Bank	EUR	745,45	5.800	101,34	4.381.531		744,18	2.930	107,81	2.350.738	
DNB NOR	NOK	90,79	15.000	88,50	1.205.279		93,29	15.000	76,20	1.066.337	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	9.527	524,24	4.994.434		100,00	3.455	544,44	1.881.052	
Euronext	EUR	745,45	1.200	89,50	800.610						
Fortis A NV (NL)	EUR	745,45	12.500	32,31	3.010.675		744,18	12.500	31,51	2.931.136	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	
HBOS	GBP	1.106,39	22.700	11,32	2.843.024		1.105,53	22.700	9,86	2.473.172		
HCI Capital AG	EUR						744,18	8.550	15,44	982.406		
HSBC	GBP	1.106,39	48.470	9,31	4.992.648		1.105,53	48.470	9,15	4.903.047		
ING Groep NV	EUR	745,45	13.040	33,59	3.265.161		744,18	13.040	32,79	3.181.973		
Intesa SanPaolo	EUR	745,45	22.401	5,85	976.878		744,18	49.813	5,53	2.049.960		
Land Securities	GBP	1.106,39	8.700	23,23	2.236.025		1.105,53	8.700	17,43	1.676.442		
Lloyds TSB	GBP	1.106,39	60.500	5,72	3.825.427		1.105,53	60.500	5,56	3.718.794		
Münchener Rückversicherung AG	EUR	745,45	1.000	130,83	975.269		744,18	1.000	135,70	1.009.851		
Nordea	DKK	100,00	35.000	88,00	3.080.000		100,00	35.000	86,50	3.027.500		
NYSE Euronext	EUR						744,18	1.164	54,97	476.164		
Royal Bank of Scotland	GBP	1.106,39	26.000	19,93	5.733.092		1.105,53	78.000	6,33	5.458.461		
Sanpaolo IMI Spa	EUR	745,45	8.800	17,60	1.154.549							
Societe Generale	EUR	745,45	4.050	128,60	3.882.513		744,18	3.550	137,53	3.633.317		
Storebrand ASA	NOK	90,79	5.400	79,30	388.794		93,29	5.400	92,10	463.982		
Swedbank AB	SEK	82,61	15.800	248,50	3.243.572							
UBS AG	CHF	463,10	14.580	74,05	4.999.888		449,59	14.580	73,60	4.824.518		
Unicredito Italiano Spa	EUR	745,45	36.000	6,64	1.781.917		744,18	36.000	6,63	1.775.939		
					89.819.184	32,46 %				80.912.855	29,83 %	
Sundhedspleje												
Astra Zeneca	GBP	1.106,39	11.835	27,44	3.593.028		1.105,53	11.835	26,83	3.510.434		
GlaxoSmithKline	GBP	1.106,39	44.206	13,44	6.573.380		1.105,53	44.206	13,05	6.377.693		
Novartis AG	CHF	463,10	13.615	70,25	4.429.367		449,59	13.615	69,00	4.223.625		
Roche Holding AG	CHF	463,10	4.610	218,50	4.664.768		449,59	4.610	217,40	4.505.874		
Sanofi-Aventis	EUR	745,45	6.896	69,95	3.595.853		744,18	6.896	60,10	3.084.247		
					22.856.397	8,26 %				21.701.874	8,00 %	
Telekommunikationsservice												
BT Group Plc	GBP	1.106,39	41.200	3,02	1.374.336							
Deutsche Telekom	EUR	745,45	28.000	13,84	2.888.758		744,18	28.000	13,69	2.852.587		
KPN	EUR	745,45	23.300	10,77	1.870.633		744,18	23.300	12,32	2.136.211		
Telefonica SA	EUR	745,45	26.071	16,12	3.132.851		744,18	26.071	16,54	3.209.007		
TeliaSonera (SS)	SEK	82,61	83.650	56,25	3.887.126		80,36	67.050	50,50	2.720.888		
Vodafone Group	GBP	1.106,39	396.375	1,42	6.205.417		1.105,53	396.375	1,68	7.353.094		
					19.359.120	7,00 %				18.271.788	6,74 %	
					I alt	276.734.997	100,00 %			I alt	271.201.574	100,00 %
					heraf noteret	269.610.827	97,43 %			heraf noteret	263.865.898	97,30 %
					heraf øvrige finansielle instrumenter	2.129.735	0,77 %			heraf øvrige finansielle instrumenter	5.454.623	2,01 %
					heraf unoteret	4.994.434	1,80 %			heraf unoteret	1.881.052	0,69 %

Formuefordeling



Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

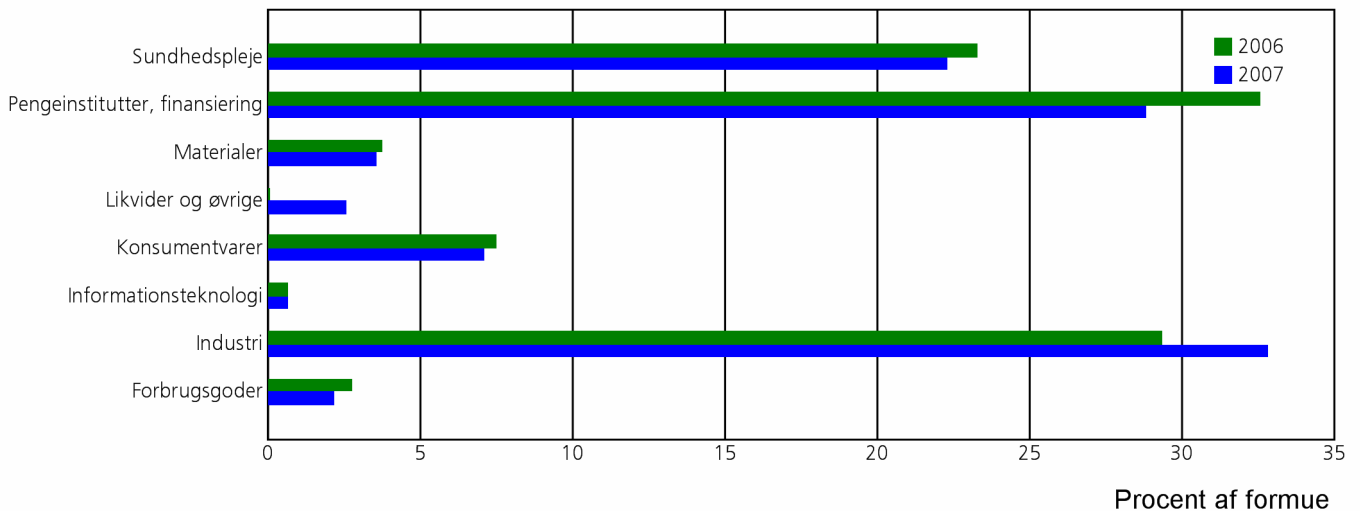
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Forbrugsgoder											
Bang & Olufsen B	DKK	100,00	12.750	728,00	9.282.000		100,00	11.750	659,00	7.743.250	
IC Companys AS	DKK	100,00	17.650	380,00	6.707.000		100,00	17.650	318,00	5.612.700	
Søndagsavisen	DKK	100,00	40.200	89,50	3.597.900		100,00	25.200	78,00	1.965.600	
					19.586.900	2,77 %				15.321.550	2,19 %
Industri											
A.P. Møller - Mærsk A/S A	DKK	100,00	571	51.100,00	29.178.100		100,00	517	65.500,00	33.863.500	
A.P. Møller - Mærsk A/S B	DKK	100,00	563	53.200,00	29.951.600		100,00	532	66.500,00	35.378.000	
D/S Norden	DKK	100,00	1.040	4.790,00	4.981.600		100,00	20.800	357,00	7.425.600	
D/S Torm	DKK	100,00	18.600	370,00	6.882.000		100,00	37.200	206,50	7.681.800	
Dantherm	DKK	100,00	8.000	104,50	836.000						
DSV	DKK	100,00	21.240	1.032,00	21.919.680						
DSV A/S	DKK						100,00	247.400	108,25	26.781.050	
FLS	DKK	100,00	47.397	359,00	17.015.523		100,00	12.247	434,00	5.315.198	
Flügger B	DKK	100,00	2.425	730,00	1.770.250		100,00	2.425	680,00	1.649.000	
G4S	DKK						100,00	828.160	23,30	19.296.128	
Group 4 Securicor	DKK	100,00	828.160	20,80	17.225.728						
Monb. &Thor..B	DKK	100,00	2.350	485,00	1.139.750		100,00	2.350	560,00	1.316.000	
NKT Holding A/S	DKK	100,00	28.625	499,50	14.298.188		100,00	25.925	549,00	14.232.825	
Per Aarsleff B	DKK	100,00	2.220	505,00	1.121.100		100,00	1.520	658,00	1.000.160	
Rockwool Int.B	DKK	100,00	16.100	874,00	14.071.400		100,00	11.900	1.685,00	20.051.500	
SAS	DKK	100,00	71.400	95,50	6.818.700						
Schouw & Co, A/S	DKK	100,00	13.048	360,50	4.703.804		100,00	13.048	505,00	6.589.240	
Solar B	DKK	100,00	6.700	710,00	4.757.000		100,00	6.700	746,00	4.998.200	
Vestas Wind	DKK	100,00	131.246	238,75	31.334.983		100,00	119.746	364,00	43.587.544	
					208.005.405	29,37 %				229.165.745	32,81 %
Informationsteknologi											
Danware A/S	DKK	100,00	4.400	117,50	517.000		100,00	4.400	101,00	444.400	
RTX Telecom AS	DKK	100,00	9.500	68,00	646.000		100,00	9.500	50,50	479.750	
Simcorp	DKK	100,00	1.530	1.389,00	2.125.170		100,00	1.530	1.320,00	2.019.600	
Thrane & Thrane	DKK	100,00	4.300	313,50	1.348.050		100,00	4.300	344,50	1.481.350	
					4.636.220	0,65 %				4.425.100	0,63 %
Konsumentvarer											
Carlsberg AS	DKK	100,00	44.297	520,00	23.034.440		100,00	40.297	637,00	25.669.189	
Carlsberg B	DKK	100,00	4.334	561,00	2.431.374		100,00	1.934	667,00	1.289.978	
Danisco A/S	DKK	100,00	45.220	481,00	21.750.820		100,00	45.220	411,50	18.608.030	
Royal Unibrew	DKK	100,00	4.750	740,00	3.515.000		100,00	2.640	769,00	2.030.160	
Ø.K.	DKK	100,00	7.150	316,00	2.259.400		100,00	7.150	303,50	2.170.025	
					52.991.034	7,48 %				49.767.382	7,13 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	480.097		0,00	0	0,00	17.871.679	
					480.097	0,07 %				17.871.679	2,56 %
Materialer											
Auriga Ind	DKK	100,00	4.700	158,50	744.950		100,00	4.700	177,00	831.900	
HH B	DKK	100,00	4.420	1.840,00	8.132.800		100,00	1.620	2.423,00	3.925.260	
Novozymes A/S	DKK	100,00	36.432	486,00	17.705.952		100,00	31.632	640,00	20.244.480	
					26.583.702	3,75 %				25.001.640	3,58 %
Pengeinstitutter, finansiering											
Alm.Brand	DKK	100,00	25.380	400,00	10.152.000		100,00	25.380	347,00	8.806.860	
Codan	DKK	100,00	16.405	549,00	9.006.345						
Danske Bank A/S	DKK	100,00	256.565	251,00	64.397.815		100,00	287.065	226,00	64.876.690	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	12.716	524,24	6.666.236		100,00	9.095	544,44	4.951.714	
Fionia	DKK	100,00	530	1.600,00	848.000		100,00	530	1.715,00	908.950	
Forstædernes Bk	DKK	100,00	1.850	865,00	1.600.250						
Føroya Banki	DKK						100,00	6.900	230,00	1.587.000	
Jyske Bank	DKK	100,00	74.450	401,00	29.854.450		100,00	62.380	397,50	24.796.050	
Nordea	DKK	100,00	310.620	88,00	27.334.560		100,00	310.620	86,50	26.868.630	
RingkjøbingL.Bk	DKK	100,00	8.000	1.080,00	8.640.000		100,00	8.000	1.035,00	8.280.000	
Sjælsø Gruppen	DKK	100,00	2.700	1.850,00	4.995.000		100,00	27.000	232,50	6.277.500	
Sparbank Vest	DKK	100,00	4.300	445,00	1.913.500						
Sydbank	DKK	100,00	95.000	270,00	25.650.000		100,00	72.830	264,00	19.227.120	
TK Development	DKK	100,00	28.000	84,00	2.352.000		100,00	21.500	127,50	2.741.250	
Topdanmark A/S	DKK	100,00	17.520	934,00	16.363.680		100,00	13.520	942,00	12.735.840	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
TrygVesta	DKK	100,00	48.760	431,50	21.039.940		100,00	44.110	433,00	19.099.630			
					230.813.776	32,59 %						201.157.234	28,80 %
Sundhedspleje													
ALK-Abelló A/S	DKK	100,00	6.080	1.410,00	8.572.800		100,00	2.480	1.167,00	2.894.160			
Bavarian Nord.	DKK	100,00	5.475	582,00	3.186.450		100,00	6.570	520,00	3.416.400			
Coloplast A/S	DKK	100,00	38.882	511,00	19.868.702		100,00	38.882	447,50	17.399.695			
Genmab	DKK	100,00	27.840	380,00	10.579.200		100,00	27.840	353,50	9.841.440			
GN Store Nord	DKK	100,00	225.750	83,50	18.850.125		100,00	225.750	65,00	14.673.750			
H.Lundbeck A/S	DKK	100,00	120.570	155,75	18.778.778		100,00	59.070	140,00	8.269.800			
LifeCycle Pharma	DKK	100,00	20.000	56,00	1.120.000		100,00	20.000	55,00	1.100.000			
Neurosearch A/S	DKK	100,00	8.625	321,50	2.772.938		100,00	27.625	281,00	7.762.625			
Novo-Nordisk A/S	DKK	100,00	129.375	470,50	60.870.938		100,00	111.175	600,00	66.705.000			
TopoTarget	DKK	100,00	68.700	36,20	2.486.940		100,00	68.700	30,00	2.061.000			
William Demant	DKK	100,00	39.500	458,00	18.091.000		100,00	39.500	547,00	21.606.500			
					165.177.870	23,32 %						155.730.370	22,30 %
I alt					708.275.003	100,00 %	I alt					698.440.699	100,00 %
heraf noteret					701.128.671	98,99 %	heraf noteret					675.617.307	96,73 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					480.097	0,07 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					17.871.679	2,56 %
heraf unoteret					6.666.236	0,94 %	heraf unoteret					4.951.714	0,71 %

Formuefordeling



Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
ENI	EUR	745,45	195.303	25,48	37.095.849		744,18	211.203	26,90	42.279.501	
Petrochina	HKD	72,69	4.827.900	11,02	38.672.342		70,48	4.524.900	11,52	36.739.963	
Statoil	NOK	90,79	268.532	165,25	40.289.386		93,29	265.447	183,50	45.442.485	
					116.057.577	9,08 %				124.461.949	8,60 %
Forbrugsgoder											
Vivendi S.A.	EUR	745,45	57.100	29,61	12.603.509		744,18	174.500	31,91	41.438.090	
					12.603.509	0,99 %				41.438.090	2,86 %
Forsyning											
E ON	EUR	745,45	55.570	102,83	42.596.823		744,18	35.462	124,29	32.800.231	
Enel	EUR	745,45	904.000	7,82	52.664.066		744,18	639.200	7,98	37.935.425	
Fortum	EUR	745,45	171.160	21,56	27.508.570		744,18	214.160	23,19	36.958.692	
Gaz De France	EUR	745,45	153.830	34,85	39.963.250		744,18	102.330	37,49	28.549.329	
RWE	EUR						744,18	61.200	78,99	35.975.019	
					162.732.709	12,73 %				172.218.695	11,91 %
Industri											
A.P. Møller - Mærsk A/S B	DKK	100,00	116	53.200,00	6.171.200						
Assa Abloy AB	SEK	82,61	364.850	149,00	44.909.761		80,36	292.150	151,50	35.566.331	
Deutsche Post	EUR						744,18	252.500	24,03	45.153.627	
					51.080.961	4,00 %				80.719.959	5,58 %
Konsumentvarer											
Altria Group Inc.	USD	565,31	52.300	85,82	25.373.295		551,02	74.300	70,14	28.715.867	
Coca-Cola Co	USD	565,31	96.620	48,25	26.354.272		551,02	120.820	52,31	34.824.983	
Diageo	GBP	1.106,39	238.480	10,03	26.451.153		1.105,53	313.980	10,37	35.995.867	
Imperial Tobacco	GBP	1.106,39	167.010	20,10	37.140.419						
Philip Morris CR	CZK	27,08	1.715	10.840,00	5.034.794						
Tate & Lyle	GBP						1.105,53	693.300	5,68	43.496.966	
					120.353.932	9,42 %				143.033.684	9,89 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	78.290.402		0,00	0	0,00	71.545.633	
					78.290.402	6,13 %				71.545.633	4,95 %
Materialer											
Lafarge SA	EUR	745,45	44.750	112,70	37.595.333		744,18	49.210	135,40	49.584.909	
					37.595.333	2,94 %				49.584.909	3,43 %
Pengeinstitutter, finansiering											
ABN Amro Holdings	EUR						744,18	118.450	34,05	30.014.400	
Aegon	EUR	745,45	192.440	14,44	20.714.742		744,18	337.940	14,64	36.817.828	
Aviva plc	GBP						1.105,53	424.500	7,44	34.892.378	
BNP Paribas	EUR						744,18	55.150	88,36	36.264.251	
Danske Bank A/S	DKK	100,00	234.756	251,00	58.923.756		100,00	171.356	226,00	38.726.456	
Depfa Bank Plc.	EUR	745,45	173.900	13,53	17.539.385		744,18	339.767	13,03	32.946.031	
DNB NOR	NOK	90,79	528.820	88,50	42.491.717		93,29	528.820	76,20	37.593.350	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	8.459	524,24	4.434.546		100,00	17.580	544,44	9.571.317	
Hannover Rückversicherung	EUR	745,45	170.200	35,01	44.418.986		744,18	140.862	35,90	37.632.736	
Lloyds TSB	GBP	1.106,39	515.775	5,72	32.612.552		1.105,53	578.075	5,56	35.532.919	
Nordea	DKK	100,00	358.900	88,00	31.583.200		100,00	407.000	86,50	35.205.500	
Royal Bank of Scotland	GBP	1.106,39	127.040	19,93	28.012.770		1.105,53	491.020	6,33	34.361.712	
Societe Generale	EUR	745,45	39.190	128,60	37.569.309		744,18	26.840	137,53	27.469.923	
Swedbank AB	SEK	82,61	171.930	248,50	35.295.406						
Unicredito Italiano Spa	EUR	745,45	649.360	6,64	32.141.829		744,18	847.360	6,63	41.801.654	
					385.738.198	30,18 %				468.830.455	32,41 %
Sundhedspleje											
GlaxoSmithKline	GBP	1.106,39	240.700	13,44	35.791.807		1.105,53	240.700	13,05	34.726.299	
Johnson&Johnson	USD	565,31	74.372	66,02	27.756.944		551,02	102.872	61,62	34.929.007	
Pfizer Inc	USD	565,31	268.343	25,90	39.289.518						
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	4,74	68.500	8.170,00	26.551.376		4,46	98.200	7.960,00	34.877.275	
					129.389.645	10,12 %				104.532.581	7,23 %
Telekommunikationsservice											
Deutsche Telekom	EUR	745,45	304.300	13,84	31.394.605		744,18	378.476	13,69	38.558.425	
KPN	EUR	745,45	531.600	10,77	42.679.336		744,18	455.426	12,32	41.754.763	
SK Telecom	USD	565,31	236.650	26,48	35.425.106		551,02	182.350	27,35	27.480.869	
TeliaSonera (SS)	SEK	82,61	927.720	56,25	43.110.154		80,36	972.220	50,50	39.452.677	

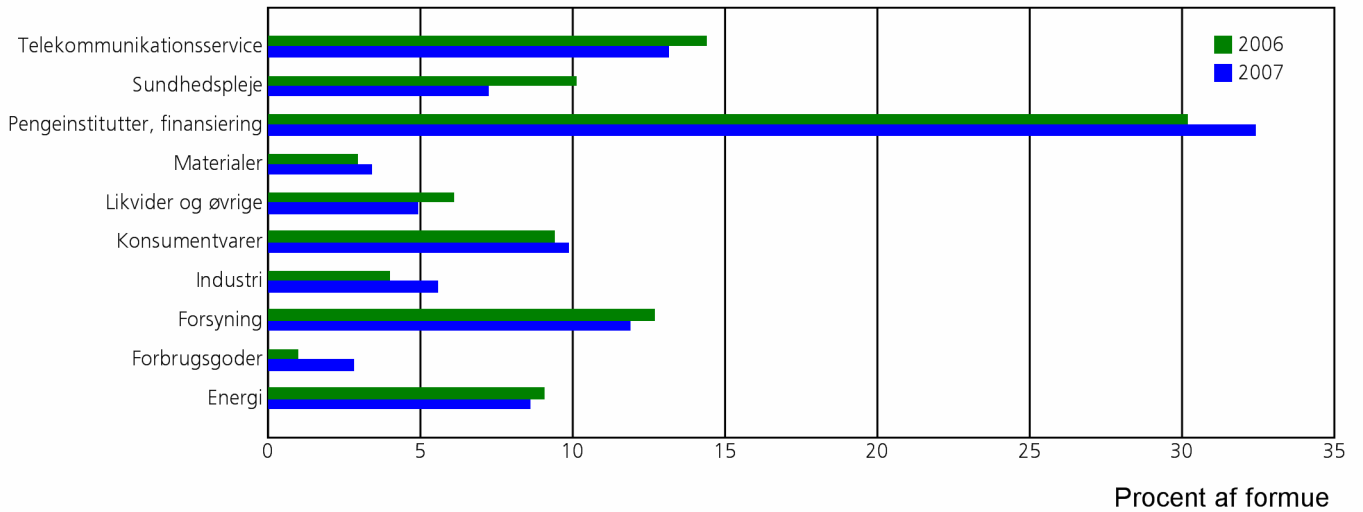
Ultimo 2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Vodafone Group	GBP	1.106,39	2.022.792	1,42	31.667.657	
					184.276.857	14,42 %
I alt					1.278.119.124	100,00 %
heraf noteret					1.195.394.176	93,53 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					78.290.402	6,13 %
heraf unoteret					4.434.546	0,35 %

Ultimo juni 2007

Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
1.105,53	2.309.292	1,68	42.839.334	
			190.086.067	13,14 %
I alt			1.446.452.022	100,00 %
heraf noteret			1.365.335.072	94,39 %
heraf øvrige finansielle instrumenter			71.545.633	4,95 %
heraf unoteret			9.571.317	0,66 %

Formuefordeling



Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Energi											
ENI	EUR	745,45	15.340	25,48	2.913.679		744,18	88.140	26,90	17.644.234	
Petrochina	HKD	72,69	386.100	11,02	3.092.730		70,48	1.935.100	11,52	15.712.061	
Statoil	NOK	90,79	21.148	165,25	3.172.955		93,29	116.148	183,50	19.883.644	
					9.179.364	8,72 %				53.239.939	8,72 %
Forbrugsgoder											
Vivendi S.A.	EUR	745,45	4.500	29,61	993.271		744,18	74.800	31,91	17.762.574	
					993.271	0,94 %				17.762.574	2,91 %
Forsyning											
E ON	EUR	745,45	4.460	102,83	3.418.784		744,18	14.673	124,29	13.571.648	
Enel	EUR	745,45	73.000	7,82	4.252.740		744,18	271.700	7,98	16.124.929	
Fortum	EUR	745,45	13.270	21,56	2.132.734		744,18	92.470	23,19	15.958.023	
Gaz De France	EUR	745,45	12.530	34,85	3.255.149		744,18	44.630	37,49	12.451.447	
RWE	EUR						744,18	24.700	78,99	14.519.329	
					13.059.406	12,40 %				72.625.377	11,90 %
Industri											
A.P. Møller - Mærsk A/S B	DKK	100,00	15	53.200,00	798.000						
Assa Abloy AB	SEK	82,61	29.800	149,00	3.668.113		80,36	125.300	151,50	15.254.018	
Deutsche Post	EUR						744,18	100.050	24,03	17.891.566	
					4.466.113	4,24 %				33.145.584	5,43 %
Konsumentvarer											
Altria Group Inc.	USD	565,31	4.100	85,82	1.989.111		551,02	32.200	70,14	12.444.831	
Coca-Cola Co	USD	565,31	7.555	48,25	2.060.717		551,02	54.590	52,31	15.734.943	
Diageo	GBP	1.106,39	19.230	10,03	2.132.907		1.105,53	131.530	10,37	15.079.102	
Imperial Tobacco	GBP	1.106,39	13.360	20,10	2.971.056						
Philip Morris CR	CZK	27,08	183	10.840,00	537.240						
Tate & Lyle	GBP						1.105,53	295.966	5,68	18.568.618	
					9.691.032	9,20 %				61.827.494	10,13 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	9.293.082		0,00	0	0,00	34.036.192	
					9.293.082	8,83 %				34.036.192	5,58 %
Materialer											
Lafarge SA	EUR	745,45	3.600	112,70	3.024.429		744,18	20.670	135,40	20.827.475	
					3.024.429	2,87 %				20.827.475	3,41 %
Pengeinstitutter, finansiering											
ABN Amro Holdings	EUR						744,18	46.250	34,05	11.719.426	
Aegon	EUR	745,45	14.930	14,44	1.607.104		744,18	145.130	14,64	15.811.598	
Aviva plc	GBP						1.105,53	179.500	7,44	14.754.256	
BNP Paribas	EUR						744,18	23.450	88,36	15.419.704	
Danske Bank A/S	DKK	100,00	18.709	251,00	4.695.959		100,00	68.609	226,00	15.505.634	
Depfa Bank Plc.	EUR	745,45	13.700	13,53	1.381.769		744,18	139.066	13,03	13.484.749	
DNB NOR	NOK	90,79	43.040	88,50	3.458.348		93,29	208.940	76,20	14.853.361	
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	1.571	544,44	855.321	
Hannover Rückversicherung	EUR	745,45	13.985	35,01	3.649.821		744,18	53.911	35,90	14.402.879	
Lloyds TSB	GBP	1.106,39	42.490	5,72	2.686.651		1.105,53	236.990	5,56	14.567.221	
Nordea	DKK	100,00	28.080	88,00	2.471.040		100,00	174.280	86,50	15.075.220	
Royal Bank of Scotland	GBP	1.106,39	10.110	19,93	2.229.291		1.105,53	212.830	6,33	14.893.901	
Societe Generale	EUR	745,45	3.113	128,60	2.984.263		744,18	11.293	137,53	11.558.042	
Swedbank AB	SEK	82,61	14.090	248,50	2.892.528						
Unicredito Italiano Spa	EUR	745,45	50.860	6,64	2.517.453		744,18	353.860	6,63	17.456.492	
					30.574.226	29,04 %				190.357.805	31,19 %
Sundhedspleje											
GlaxoSmithKline	GBP	1.106,39	19.100	13,44	2.840.148		1.105,53	105.300	13,05	15.191.854	
Johnson&Johnson	USD	565,31	5.720	66,02	2.134.805		551,02	43.930	61,62	14.915.927	
Pfizer Inc	USD	565,31	20.905	25,90	3.060.812						
Takeda Pharmaceutical Co.	JPY	4,74	5.680	8.170,00	2.201.632		4,46	43.880	7.960,00	15.584.672	
					10.237.397	9,72 %				45.692.454	7,49 %
Telekommunikationsservice											
Deutsche Telekom	EUR	745,45	24.690	13,84	2.547.265		744,18	160.614	13,69	16.363.053	
KPN	EUR	745,45	42.100	10,77	3.379.985		744,18	200.583	12,32	18.390.025	
SK Telecom	USD	565,31	19.030	26,48	2.848.678		551,02	78.010	27,35	11.756.417	
TeliaSonera (SS)	SEK	82,61	75.930	56,25	3.528.386		80,36	395.930	50,50	16.066.835	

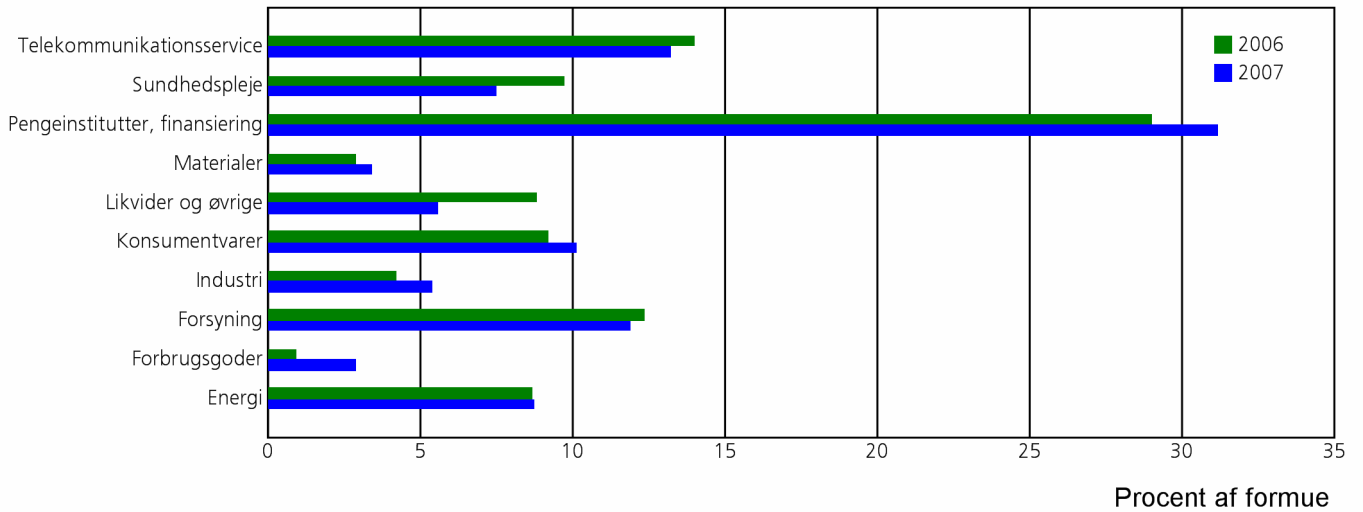
Ultimo 2006

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Vodafone Group	GBP	1.106,39	157.550	1,42	2.466.511	
					14.770.826	14,03 %
I alt					105.289.146	100,00 %
heraf noteret					95.996.063	91,17 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					9.293.082	8,83 %
heraf unoteret						0,00 %

Ultimo juni 2007

Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
1.105,53	980.550	1,68	18.190.038	
			80.766.368	13,23 %
I alt			610.281.262	100,00 %
heraf noteret			575.389.750	94,28 %
heraf øvrige finansielle instrumenter			34.036.192	5,58 %
heraf unoteret			855.321	0,14 %

Formuefordeling



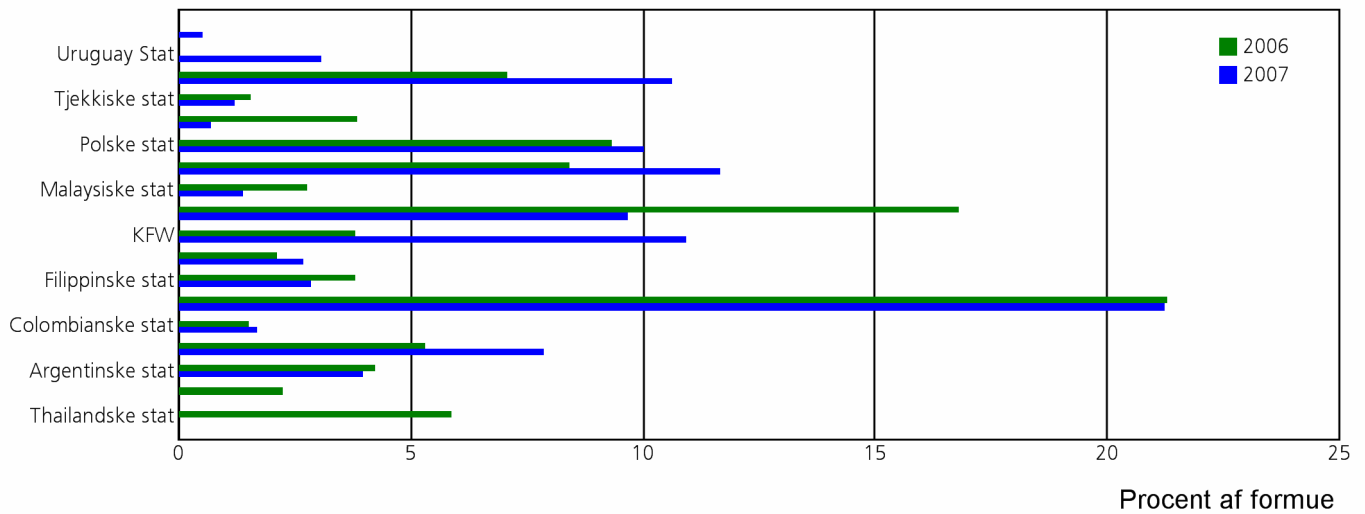
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Argentinske stat											
2,00% ARGENTINA 30/9-14	ARS	184,37	1.800.000	112,21	3.723.872						
					3.723.872	4,22 %	178,40	3.400.000	112,90	6.847.901	3,96 %
Brasilianske stat											
10,25% BRAZIL 10/1-28	BRL					286,10	1.250.000	111,75	3.996.397		
12,50% BRAZIL 5/1-16	BRL	264,78	1.300.000	114,25	3.932.678	286,10	1.050.000	122,00	3.664.884		
12,50% BRAZIL 5/1-22	BRL	264,78	250.000	114,25	756.284	286,10	1.600.000	129,00	5.905.012		
					4.688.962	5,31 %			13.566.293	7,85 %	
Colombianske stat											
12,00% COLOMBIA 22/10-15	COP	0,25	450.000.000	118,71	1.348.303	0,28	800.000.000	115,68	2.613.452		
9,85% COLOMBIA 28/6-27	COP					0,28	112.000.000	105,57	333.878		
					1.348.303	1,53 %			2.947.329	1,71 %	
EEC/EIB											
0,00% E.I.B 19/1-10	USD	565,31	400.000	91,05	2.058.859						
10,00% E.I.B. 12/6-08	TRY	399,09	1.000.000	90,00	3.591.804						
14,50% E.I.B. 21/2-07	TRY	399,09	730.000	99,31	2.893.250						
15,75% E.I.B. 27/9-11	TRY	399,09	260.000	96,25	998.721						
15,75% EIB 27/9-11 (TRY)	TRY					421,90	710.000	99,13	2.969.266		
18,50% EIB 20/3-09 (TRY)	TRY					421,90	3.200.000	101,10	13.649.112		
8,00% E.I.B. 21/10-13	ZAR	80,18	4.500.000	98,74	3.562.517						
8,00% EIB 21/10-13 (ZAR)	ZAR					78,14	17.200.000	92,95	12.492.564		
9,50% E.I.B. 30/5-08	IDR	0,06	8.900.000.000	101,93	5.702.019						
9,50% EIB 30/5-08 (IDR)	IDR					0,06	12.200.000.000	101,80	7.574.375		
					18.807.170	21,30 %			36.685.317	21,23 %	
Filippinske stat											
5,75% PHILIPPINE 21/2-12	PHP					11,91	42.442.088	96,76	4.892.443		
8,50% PHILIPPINE 3/3-11	PHP	11,53	26.000.000	111,82	3.353.581						
					3.353.581	3,80 %			4.892.443	2,83 %	
Islandske stat											
9,50% ICELAND 13/6-08	ISK					8,83	54.000.000	97,11	4.631.805		
9,50% RIKISBREF 13/6-08	ISK	7,96	24.000.000	98,56	1.881.856						
					1.881.856	2,13 %			4.631.805	2,68 %	
KFW											
6,00% KFW 14/2-12 (RUB)	RUB					21,35	62.000.000	98,48	13.036.427		
6,75% KFW 24/10-08	RON	220,22	850.000	100,15	1.874.706						
6,75% KFW 24/10-08 (RON)	RON					238,71	1.850.000	98,56	4.352.560		
7,00% KFW 19/10-07	EGP	98,98	500.000	98,60	487.956						
7,00% KFW 19/10-07 (EGP)	EGP					96,80	500.000	99,85	483.262		
8,50% KFW 9/5-08	EGP	98,98	1.000.000	99,60	985.859						
8,50% KFW 9/5-08 (EGP)	EGP					96,80	1.000.000	100,63	974.025		
					3.348.521	3,79 %			18.846.274	10,91 %	
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	14.831.228						
					14.831.228	16,80 %			16.682.052	9,65 %	
Malaysiske stat											
3,756% MALAYSIAN GOV. 28/4-11	MYR	160,24	1.500.000	101,26	2.433.813						
					2.433.813	2,76 %			2.425.126	1,40 %	
Mexicanske stat											
8,00% MEXICAN BONOS 19/12-13	MXN	52,21	9.900.000	103,18	5.333.465	51,06	29.900.000	101,54	15.502.309		
8,00% MEXICAN BONOS 24/12-08	MXN	52,21	4.000.000	101,49	2.119.672	51,06	7.000.000	100,69	3.598.664		
8,00% MEXICAN BONOS 7/12-23	MXN					51,06	2.000.000	102,83	1.050.118		
					7.453.137	8,44 %			20.151.092	11,66 %	
Polske stat											
6,00% POLAND 24/11-10	PLN	194,67	1.800.000	103,94	3.641.932	197,84	4.300.000	101,80	8.660.341		
6,25% POLAND 24/10-15	PLN	194,67	2.200.000	107,47	4.602.645	197,84	4.200.000	104,00	8.641.744		
					8.244.577	9,34 %			17.302.085	10,01 %	
Sydafrikanske stat											
10,00% SOUTH AFRICA 28/2-08	ZAR	80,18	2.600.000	101,40	2.113.794						
13,00% SOUTH AFRICA 31/8-10	ZAR	80,18	1.400.000	115,19	1.292.987	78,14	1.400.000	110,58	1.209.595		
					3.406.781	3,86 %			1.209.595	0,70 %	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

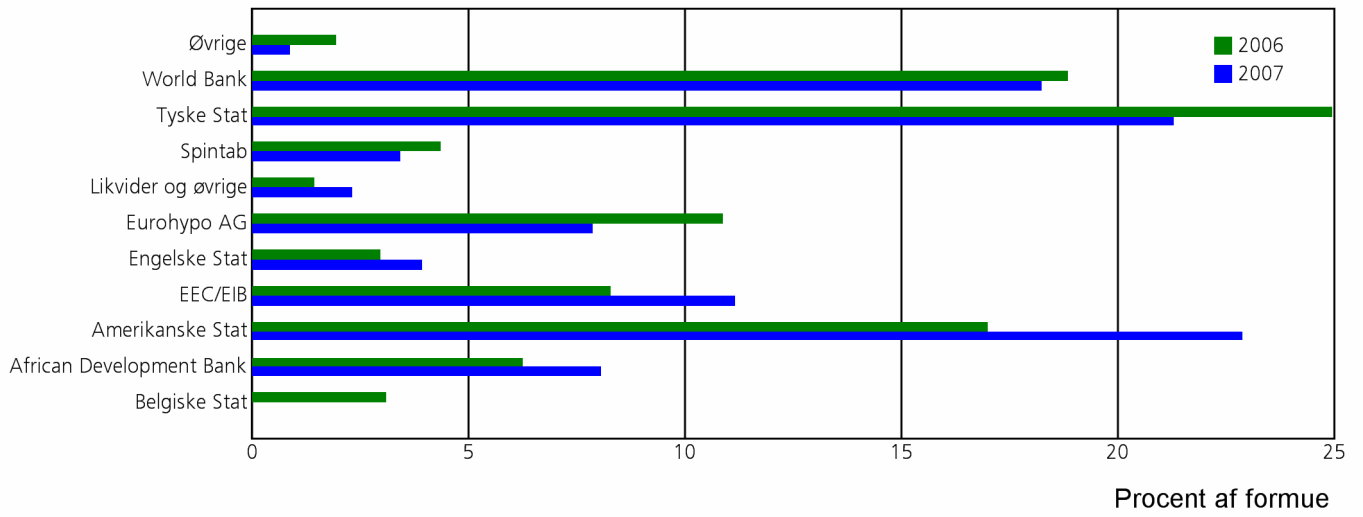
Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Tjekkiske stat													
2,90% CZECH REPUBLIC 17/3-08	CZK	27,08	5.000.000	100,14	1.355.952		25,90	8.000.000	99,70	2.065.517			
					1.355.952	1,54 %				2.065.517	1,20 %		
Ungarske stat													
6,25% HUNGARY 12/6-08	HUF	2,97	120.000.000	97,89	3.483.028		3,03	220.000.000	99,25	6.612.682			
6,75% HUNGARY 12/2-13	HUF	2,97	95.000.000	98,46	2.773.454		3,03	388.000.000	99,95	11.744.624			
					6.256.481	7,09 %				18.357.307	10,62 %		
Uruguay Stat													
3,70% URUGUAY 26/6-2037	UYU						22,98	8.800.000	98,60	1.993.903			
5,00% URUGUAY 14/9-2018	UYU						22,98	12.000.000	119,88	3.305.752			
						0,00 %				5.299.654	3,07 %		
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	1.662	544,44	904.865			
						0,00 %				904.865	0,52 %		
Slovakiske stat													
4,80% SLOVAKIA 14/4-09	SKK	21,63	9.000.000	101,94	1.984.142								
					1.984.142	2,25 %					0,00 %		
Thailandske stat													
4,50% THAILAND 11/3-12	THB	15,64	34.000.000	97,35	5.176.179								
					5.176.179	5,86 %					0,00 %		
I alt					88.294.555	100,00 %	I alt					172.814.657	100,00 %
heraf noteret					73.463.328	83,20 %	heraf noteret					155.227.739	89,82 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					14.831.228	16,80 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					16.682.052	9,65 %
heraf unoteret						0,00 %	heraf unoteret					904.865	0,52 %

Formuefordeling



Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007						
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
African Development Bank													
1.95% Afr Dev Bnk 23/3-10(JPY)	JPY						4,46	60.000.000	102,24	2.737.096			
1.95% Afr. Dev Bank 23/3-10	JPY	4,74	60.000.000	103,09	2.934.555								
					2.934.555	6,26 %				2.737.096	8,05 %		
Amerikanske Stat													
3,125 US TREASURY 15/9-08	USD	565,31	900.000	97,19	4.944.721		551,02	900.000	97,89	4.854.591			
4,25 US TREASURY 15/11-13	USD	565,31	550.000	97,43	3.029.298		551,02	550.000	96,30	2.918.508			
					7.974.020	17,00 %				7.773.099	22,85 %		
EEC/EIB													
4.50% EIB 7/12-07	GBP	1.106,39	100.000	99,28	1.098.424								
4.50% EIB 7/12-07 (GBP)	GBP						1.105,53	100.000	99,34	1.098.248			
5.375% EIB 15/10-12	EUR	745,45	350.000	106,84	2.787.526								
5.375% EIB 15/10-12 (EUR)	EUR						744,18	350.000	103,37	2.692.403			
					3.885.950	8,29 %				3.790.651	11,14 %		
Engelske Stat													
5,00% Gilt 7/9-14	GBP	1.106,39	125.000	101,00	1.396.748		1.105,53	125.000	96,50	1.333.522			
					1.396.748	2,98 %				1.333.522	3,92 %		
Eurohypo AG													
5,75% Eurohyp 5/7-10	EUR	745,45	650.000	105,41	5.107.302		744,18	350.000	103,04	2.683.808			
					5.107.302	10,89 %				2.683.808	7,89 %		
Likvider og øvrige													
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	677.316		0,00	0	0,00	781.512			
					677.316	1,44 %				781.512	2,30 %		
Spintab													
3.50% SPINTAB 16/6-10	SEK	82,61	2.500.000	98,25	2.029.061		80,36	1.500.000	96,75	1.166.148			
					2.029.061	4,33 %				1.166.148	3,43 %		
Tyske Stat													
2,50% Bund BRD 8/10-10	EUR	745,45	650.000	95,19	4.612.247								
6,25% Bund BRD 4/1-24	EUR	745,45	750.000	126,72	7.084.732		744,18	825.000	117,89	7.237.830			
					11.696.978	24,94 %				7.237.830	21,28 %		
World Bank													
2.00% WORLD BANK 18/2-08	JPY	4,74	183.000.000	101,75	8.834.051								
2.00% WORLD BANK 18/2-08(JPY)	JPY						4,46	138.000.000	100,81	6.207.271			
					8.834.051	18,84 %				6.207.271	18,25 %		
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	1.736	524,24	910.081		100,00	556	544,44	302.711			
					910.081	1,94 %				302.711	0,89 %		
Belgiske Stat													
3,00% BELGIUM OLO45 28/3-10	EUR	745,45	200.000	97,34	1.451.192								
					1.451.192	3,09 %					0,00 %		
I alt					46.897.254	100,00 %	I alt					34.013.648	100,00 %
heraf noteret					45.309.857	96,62 %	heraf noteret					32.929.425	96,81 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					677.316	1,44 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					781.512	2,30 %
heraf unoteret					910.081	1,94 %	heraf unoteret					302.711	0,89 %

Formuefordeling

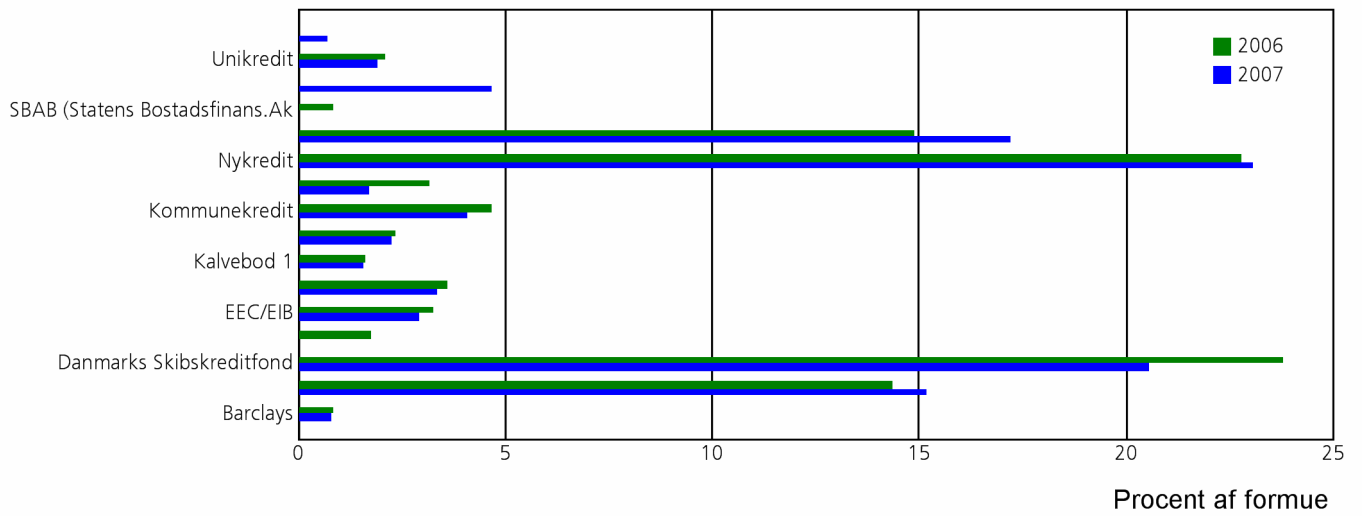


Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Barclays											
2.00% Barclays 09	DKK	100,00	500.000	95,45	477.250		100,00	500.000	94,90	474.500	
					477.250	0,84 %				474.500	0,82 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321B.RTL 11	DKK	100,00	2.100.000	93,20	1.957.200		100,00	3.100.000	92,00	2.852.000	
2.00% BRF 321B.RTL 15	DKK	100,00	300.000	86,10	258.300		100,00	300.000	83,75	251.250	
2.00% BRF 321B.RTL 16	DKK	100,00	7.000.000	85,00	5.950.000		100,00	7.000.000	81,80	5.726.000	
					8.165.500	14,36 %				8.829.250	15,17 %
Danmarks Skibskreditfond											
2.00% Skibe INK St 12	DKK	100,00	1.150.000	91,80	1.055.700						
2.00% Skibe INK St 13	DKK	100,00	6.670.000	89,00	5.936.300		100,00	6.670.000	85,25	5.686.175	
2.00% Skibe INK St 15	DKK	100,00	7.650.000	85,60	6.548.400		100,00	7.650.000	82,00	6.273.000	
					13.540.400	23,81 %				11.959.175	20,55 %
DLR											
2.00% DLR 01 St.I INK 07	DKK	100,00	1.000.000	99,94	1.000.055						
					1.000.055	1,76 %					0,00 %
EEC/EIB											
2% EIB 26	DKK	100,00	2.600.000	71,50	1.859.000		100,00	2.600.000	65,10	1.692.600	
					1.859.000	3,27 %				1.692.600	2,91 %
HSH Nordbank											
2.00% HSH Nordbank 13	DKK	100,00	2.300.000	88,70	2.040.100		100,00	2.300.000	85,20	1.959.600	
					2.040.100	3,59 %				1.959.600	3,37 %
Kalvebod 1											
2.00% ERH Kalvebod 1	DKK	100,00	1.000.000	90,90	909.000		100,00	1.000.000	90,10	901.000	
					909.000	1,60 %				901.000	1,55 %
Kalvebod 3											
2.00% ERH KALVEBOD 3	DKK	100,00	1.500.000	88,70	1.330.500		100,00	1.500.000	87,00	1.305.000	
					1.330.500	2,34 %				1.305.000	2,24 %
Kommunekredit											
3.00% KOM 209.s.A 28	DKK	100,00	2.972.228	89,47	2.665.227		100,00	2.815.535	84,15	2.378.341	
					2.665.227	4,69 %				2.378.341	4,09 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	1.792.176		0,00	0	0,00	1.010.356	
					1.792.176	3,15 %				1.010.356	1,74 %
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	1.450.000	92,80	1.345.600		100,00	1.450.000	91,90	1.332.550	
3.00% NYK 02D 28	DKK	100,00	8.814.044	89,60	7.902.234		100,00	9.970.567	85,88	8.577.666	
3.00% NYK 05D 20	DKK	100,00	3.993.338	92,75	3.708.338		100,00	3.872.191	90,50	3.510.749	
					12.956.173	22,78 %				13.420.964	23,07 %
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 07	DKK	100,00	1.000.000	100,00	1.000.055						
2.00% RD 10D.s.INK 09	DKK	100,00	1.000.000	96,63	966.300						
2.00% RD 10D.s.INK 10	DKK	100,00	3.000.000	94,65	2.839.500		100,00	3.000.000	94,21	2.826.300	
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK	100,00	3.700.000	93,07	3.443.590		100,00	5.500.000	92,00	5.060.000	
3.00% RD 22D s. 28	DKK	100,00	236.661	89,60	216.309		100,00	2.493.843	85,45	2.134.484	
					8.465.753	14,89 %				10.020.784	17,22 %
SBAB (Statens Bostadsfinans.Ak)											
2.00% SBAB 09	DKK	100,00	500.000	96,34	481.700						
					481.700	0,85 %					0,00 %
Scandinotes 3 mezz											
2.00% ERH Scandinotes III Mezz	DKK						100,00	3.000.000	90,40	2.712.000	
										2.712.000	4,66 %
Unikredit											
3.00% UNI Nordea ann 28	DKK	100,00	1.296.520	91,10	1.182.287		100,00	1.270.313	88,25	1.122.608	
					1.182.287	2,08 %				1.122.608	1,93 %
Øvrige											
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK						100,00	733	544,44	399.077	
										399.077	0,69 %

I alt	56.865.120	100,00 %
heraf noteret	55.072.944	96,85 %
heraf øvrige finansielle instrumenter	1.792.176	3,15 %
heraf unoteret		0,00 %

I alt	58.185.256	100,00 %
heraf noteret	56.775.823	97,58 %
heraf øvrige finansielle instrumenter	1.010.356	1,74 %
heraf unoteret	399.077	0,69 %

Formuefordeling



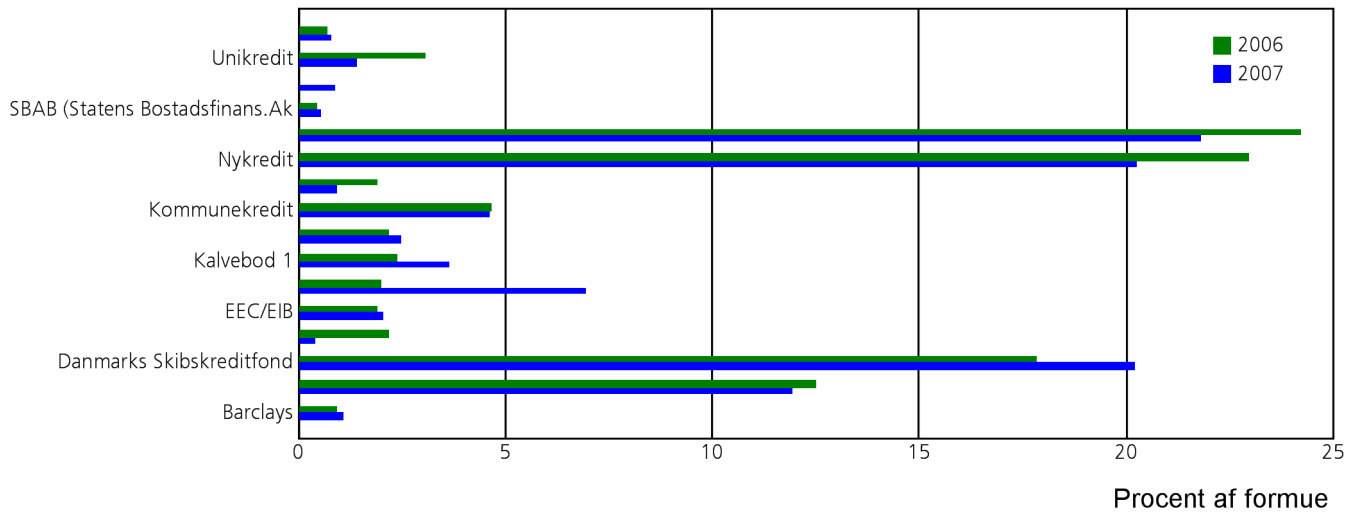
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Barclays											
2.00% Barclays 09	DKK	100,00	12.000.000	95,45	11.454.000		100,00	12.000.000	94,90	11.388.000	
					11.454.000	0,94 %				11.388.000	1,10 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321.B. RTL 09	DKK	100,00	3.000.000	96,50	2.895.000		100,00	7.100.000	96,55	6.855.050	
2.00% BRF 321B.RTL 11	DKK	100,00	102.000.000	93,20	95.064.000		100,00	102.000.000	92,00	93.840.000	
2.00% BRF 321B.RTL 16	DKK	100,00	28.200.000	85,00	23.970.000		100,00	28.200.000	81,80	23.067.600	
3.00% BRF 321B. RTL 2008	DKK	100,00	31.000.000	98,90	30.659.000						
					152.588.000	12,53 %				123.762.650	11,91 %
Danmarks Skibskreditfond											
2.00% Skibe INK St 07	DKK						100,00	100.000	99,20	99.200	
2.00% Skibe INK St 08	DKK	100,00	30.000.000	97,10	29.130.000		100,00	30.000.000	96,85	29.055.000	
2.00% Skibe INK St 12	DKK	100,00	91.850.000	91,80	84.318.300		100,00	91.850.000	88,75	81.516.875	
2.00% Skibe INK St 13	DKK	100,00	96.250.000	89,00	85.662.500		100,00	96.250.000	85,25	82.053.125	
2.00% Skibe INK St 15	DKK	100,00	20.700.000	85,60	17.719.200		100,00	20.700.000	82,00	16.974.000	
2.00% Skibe INK St 24	DKK	100,00	500.000	75,00	375.000		100,00	500.000	67,25	336.250	
					217.205.000	17,83 %				210.034.450	20,22 %
DLR											
2.00% DLR 01 St.I INK 07	DKK	100,00	22.000.000	99,94	22.001.205						
3.00% DLR 41.s.A 15	DKK	100,00	354.049	97,15	354.078						
3.00% DLR 42 s.A. 28	DKK	100,00	4.852.564	91,30	4.434.783		100,00	4.751.294	86,25	4.105.049	
					26.790.067	2,20 %				4.105.049	0,40 %
EEC/EIB											
2% EIB 26	DKK	100,00	32.400.000	71,50	23.166.000		100,00	32.400.000	65,10	21.092.400	
					23.166.000	1,90 %				21.092.400	2,03 %
HSH Nordbank											
2.00% HSH Nordbank 08	DKK						100,00	50.000.000	97,33	48.665.000	
2.00% HSH Nordbank 13	DKK	100,00	27.500.000	88,70	24.392.500		100,00	27.500.000	85,20	23.430.000	
					24.392.500	2,00 %				72.095.000	6,94 %
Kalvebod 1											
2.00% ERH Kalvebod 1	DKK	100,00	32.000.000	90,90	29.088.000		100,00	42.100.000	90,10	37.932.100	
					29.088.000	2,39 %				37.932.100	3,65 %
Kalvebod 3											
2.00% ERH KALVEBOD 3	DKK	100,00	30.000.000	88,70	26.610.000		100,00	30.000.000	87,00	26.100.000	
					26.610.000	2,18 %				26.100.000	2,51 %
Kommunekredit											
2.00% KOM 316s. St.I. INK 11	DKK	100,00	5.000.000	92,15	4.607.500						
3.00% KOM 209.s.A 28	DKK	100,00	53.448.745	89,47	47.928.028		100,00	51.929.256	84,15	43.861.539	
3.00% KOM 210 s. A. 33	DKK	100,00	5.000.000	86,82	4.350.276		100,00	4.929.666	82,25	4.067.212	
					56.885.803	4,67 %				47.928.751	4,61 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	23.462.303		0,00	0	0,00	9.821.353	
					23.462.303	1,93 %				9.821.353	0,95 %
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 09	DKK						100,00	21.500.000	96,63	20.775.450	
2.00% NYK INK 90D stl. 10	DKK	100,00	34.500.000	94,75	32.688.750		100,00	34.500.000	94,50	32.602.500	
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	46.300.000	92,80	42.966.400		100,00	46.300.000	91,90	42.549.700	
2.00% NYK INK 90D stl. 14	DKK	100,00	9.900.000	88,50	8.761.500		100,00	9.900.000	86,05	8.518.950	
2.00% NYK INK april 07	DKK	100,00	79.000.000	99,66	78.731.400						
3.00% NYK 02D 28	DKK	100,00	83.009.029	89,60	74.441.705		100,00	81.685.940	85,88	70.274.303	
3.00% NYK 05D 20	DKK	100,00	45.642.319	92,75	42.384.885		100,00	39.357.655	90,50	35.683.892	
					279.974.640	22,98 %				210.404.796	20,25 %
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 08	DKK	100,00	60.000.000	98,61	59.166.000						
2.00% RD 10D.s.INK 09	DKK	100,00	82.280.500	96,63	79.507.647		100,00	74.480.500	96,50	71.873.683	
2.00% RD 10D.s.INK 10	DKK	100,00	25.000.000	94,65	23.662.500		100,00	25.000.000	94,21	23.552.500	
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK	100,00	75.000.000	93,07	69.802.500		100,00	78.500.000	92,00	72.220.000	
3.00% RD 22D s. 28	DKK	100,00	70.150.006	89,60	62.942.948		100,00	68.731.836	85,45	58.827.691	
					295.081.596	24,22 %				226.473.874	21,80 %
SBAB (Statens Bostadsfinans.Ak)											
2.00% SBAB 09	DKK	100,00	6.000.000	96,34	5.780.400		100,00	6.000.000	96,36	5.781.600	

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
					5.780.400	0,47 %						5.781.600	0,56 %
Scandinotes 3 mezz													
2.00% ERH Scandinotes III Mezz	DKK						100,00	10.000.000	90,40	9.040.000			
						0,00 %						9.040.000	0,87 %
Unikredit													
2.00% Nordea INK 07	DKK	100,00	31.000.000	100,00	31.001.699								
3.00% Nordea ann 15	DKK						100,00	9.428.741	94,55	8.930.129			
3.00% UNI Nordea ann 18	DKK	100,00	6.531.316	95,25	6.228.521		100,00	6.216.867	92,25	5.747.374			
					37.230.220	3,06 %						14.677.503	1,41 %
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	16.113	524,24	8.447.079		100,00	15.343	544,44	8.353.397			
					8.447.079	0,69 %						8.353.397	0,80 %
I alt					1.218.155.608	100,00 %	I alt					1.038.990.921	100,00 %
heraf noteret					1.186.246.226	97,38 %	heraf noteret					1.020.816.172	98,25 %
heraf øvrige finansielle instrumenter					23.462.303	1,93 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					9.821.353	0,95 %
heraf unoteret					8.447.079	0,69 %	heraf unoteret					8.353.397	0,80 %

Formuefordeling



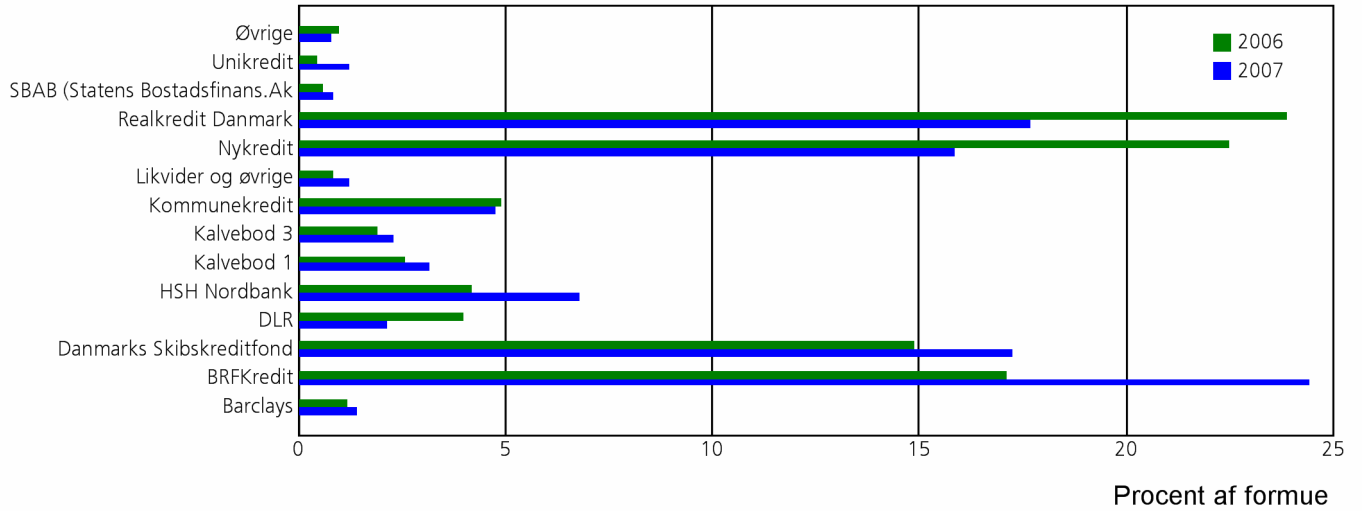
Papirnavn	Valuta	Ultimo 2006					Ultimo juni 2007				
		Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt
Barclays											
2.00% Barclays 09	DKK	100,00	10.500.000	95,45	10.022.250		100,00	10.500.000	94,90	9.964.500	
					10.022.250	1,17 %				9.964.500	1,44 %
BRFKredit											
2.00% BRF 321.B. RTL 09	DKK	100,00	74.700.000	96,50	72.085.500		100,00	100.500.000	96,55	97.032.750	
2.00% BRF 321B.RTL 10	DKK	100,00	5.500.000	94,56	5.200.800		100,00	4.200.000	94,40	3.964.800	
2.00% BRF 321B.RTL 11	DKK	100,00	74.500.000	93,20	69.434.000		100,00	74.500.000	92,00	68.540.000	
					146.720.300	17,10 %				169.537.550	24,43 %
Danmarks Skibskreditfond											
2.00% Skibe INK St 07	DKK	100,00	100.000.000	98,60	98.600.000		100,00	92.200.000	99,20	91.462.400	
2.00% Skibe INK St 12	DKK	100,00	26.100.000	91,80	23.959.800		100,00	26.100.000	88,75	23.163.750	
2.00% Skibe INK St 13	DKK	100,00	6.000.000	89,00	5.340.000		100,00	6.000.000	85,25	5.115.000	
					127.899.800	14,90 %				119.741.150	17,25 %
DLR											
2.00% DLR 01 st.I. INK 09	DKK	100,00	15.000.000	96,62	14.493.000		100,00	15.000.000	96,74	14.511.000	
3.00% DLR 41.s.A 15	DKK	100,00	630.153	97,15	612.686		100,00	595.562	94,60	564.348	
4.00% DLR St.I OA 15	DKK	100,00	19.085.487	99,50	18.990.059						
					34.095.746	3,97 %				15.075.348	2,17 %
HSH Nordbank											
2.00% HSH Nordbank 08	DKK	100,00	30.463.779	97,13	29.589.469		100,00	42.220.779	97,33	41.093.484	
2.00% HSH Nordbank 13	DKK	100,00	7.300.000	88,70	6.475.100		100,00	7.300.000	85,20	6.219.600	
					36.064.569	4,20 %				47.313.084	6,82 %
Kalvebod 1											
2.00% ERH Kalvebod 1	DKK	100,00	24.500.000	90,90	22.270.500		100,00	24.400.000	90,10	21.984.400	
					22.270.500	2,59 %				21.984.400	3,17 %
Kalvebod 3											
2.00% ERH KALVEBOD 3	DKK	100,00	18.500.000	88,70	16.409.500		100,00	18.500.000	87,00	16.095.000	
					16.409.500	1,91 %				16.095.000	2,32 %
Kommunekredit											
2.00% KOM 316s. St.I. INK 11	DKK	100,00	15.000.000	92,15	13.822.500		100,00	7.500.000	90,55	6.791.250	
3.00% KOM 209.s.A 28	DKK	100,00	10.170.446	89,47	9.121.951		100,00	10.057.379	84,15	8.494.255	
3.00% KOM 210 s. A. 33	DKK	100,00	5.000.000	86,82	4.350.276		100,00	4.929.666	82,25	4.067.212	
3.00% KOM 211 s. A. 22	DKK	100,00	6.249.720	91,90	5.756.621		100,00	6.087.805	88,20	5.388.844	
3.00% KOM 213 s.A 18	DKK	100,00	9.376.000	94,75	8.906.134		100,00	8.950.491	93,82	8.422.144	
					41.957.482	4,89 %				33.163.704	4,78 %
Likvider og øvrige											
Likvider og øvrige		0,00	0	0,00	7.352.775		0,00	0	0,00	8.570.011	
					7.352.775	0,86 %				8.570.011	1,23 %
Nykredit											
2.00% NYK INK 90D stl. 09	DKK	100,00	61.000.000	96,75	59.017.500		100,00	61.000.000	96,63	58.944.300	
2.00% NYK INK 90D stl. 10	DKK	100,00	20.000.000	94,75	18.950.000		100,00	20.000.000	94,50	18.900.000	
2.00% NYK INK 90D stl. 11	DKK	100,00	7.000.000	92,80	6.496.000		100,00	21.000.000	91,90	19.299.000	
2.00% NYK INK april 07	DKK	100,00	95.000.000	99,66	94.677.000						
3.00% NYK 02D 28	DKK	100,00	761.533	89,60	701.238		100,00	574.322	85,88	494.089	
3.00% NYK 05D 20	DKK	100,00	14.000.000	92,75	13.000.838		100,00	13.575.278	90,50	12.308.120	
					192.842.576	22,47 %				109.945.509	15,84 %
Realkredit Danmark											
2.00% RD 10D.s.INK 08	DKK	100,00	170.560.000	98,61	168.189.216		100,00	8.560.000	99,03	8.476.968	
2.00% RD 10D.s.INK 09	DKK						100,00	75.300.000	96,50	72.664.500	
2.00% RD 10D.s.INK 10	DKK	100,00	20.000.000	94,65	18.930.000		100,00	20.000.000	94,21	18.842.000	
2.00% RD 10D.s.INK 11	DKK	100,00	2.000.000	93,07	1.861.400		100,00	8.300.000	92,00	7.636.000	
3.00% RD 22D s. 28	DKK	100,00	18.000.000	89,60	16.128.000		100,00	17.826.632	85,45	15.257.843	
					205.108.616	23,90 %				122.877.311	17,70 %
SBAB (Statens Bostadsfinans.Ak)											
2.00% SBAB 09	DKK	100,00	5.500.000	96,34	5.298.700		100,00	6.000.000	96,36	5.781.600	
					5.298.700	0,62 %				5.781.600	0,83 %
Unikredit											
3.00% Nordea ann 15	DKK						100,00	5.000.000	94,55	4.735.589	
3.00% UNI Nordea ann 28	DKK	100,00	4.212.288	91,10	3.841.152		100,00	4.127.143	88,25	3.647.262	
					3.841.152	0,45 %				8.382.851	1,21 %

Ultimo 2006

Ultimo juni 2007

Papirnavn	Valuta	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt	Valutakurs	Beholdning	Papirkurs	Kursværdi	Vægt		
Øvrige													
EGNS-INVEST IFS A/S	DKK	100,00	15.918	524,24	8.344.852		100,00	10.322	544,44	5.619.746			
					8.344.852	0,97 %				5.619.746	0,81 %		
I alt						858.228.817	100,00 %	I alt					
heraf noteret						842.531.190	98,17 %	heraf noteret					
heraf øvrige finansielle instrumenter						7.352.775	0,86 %	heraf øvrige finansielle instrumenter					
heraf unoteret						8.344.852	0,97 %	heraf unoteret					

Formuefordeling





Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk