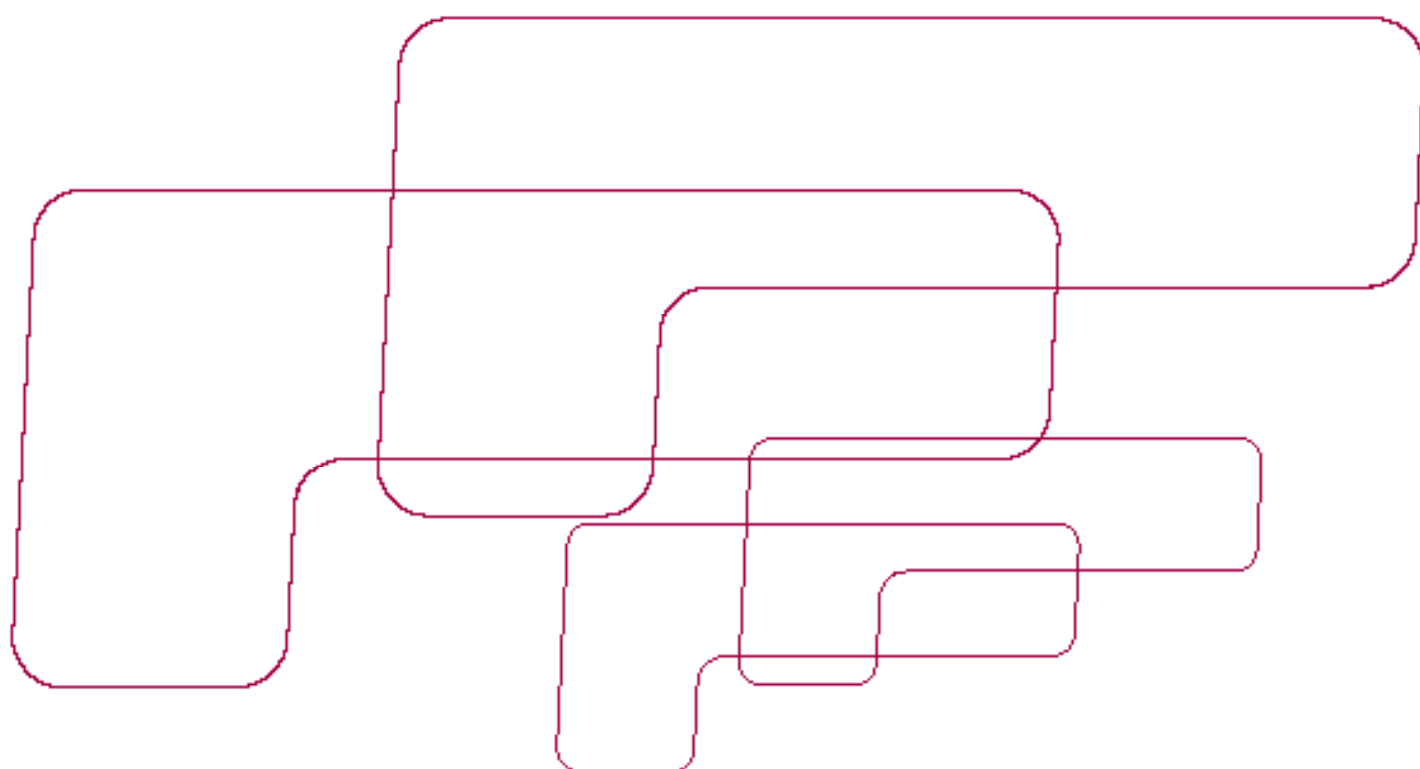


Årsrapport 2009 for Investeringsforeningen EgnsINVEST



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning for 2009:	
- Bestyrelse og direktion	3
- Resumé Investeringsforeningen EgnsinVEST 2009.....	4
- Oversigt over 2009-udbytternes skattemæssige fordeling	5
- Ledelsens beretning	6
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12
Anvendt regnskabspraksis og nøgletal	13
Afdelingsregnskaber	
EgnsinVEST Korte obligationer.....	16
EgnsinVEST Obligationer.....	18
EgnsinVEST Lange obligationer.....	20
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande	22
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	24
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	26
EgnsinVEST Sundhed	28
EgnsinVEST Danmark.....	30
EgnsinVEST Europa, Fokus.....	32
EgnsinVEST Norden	34
EgnsinVEST Østen.....	36
EgnsinVEST Klima & Miljø.....	38
EgnsinVEST Emerging Østen	40
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	42
Fusioner i året	44
Fondsbørsmeddelelser 2009.....	45
Ejerskab i unoterede andele	45
Depotselskab	45
Honorar	45
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	45
Fund governance	45
Indgåede aftaler.....	46
Specifikation af tab til fremtidig modregning.....	48
Ordinær generalforsamling	48
Samarbejdende pengeinstitutter	49

Ledelsens beretning for 2009

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

Bestyrelse og direktion:

Samfundsforsker Johannes Lund Andersen (Formand)

(Født: 1950 Tiltrådt: 26.02.2008)

Formand for bestyrelsen for:

Fåmandsforeningen EgnsinVEST

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S (Næstformand)

Forlaget Hovedland A/S

VERMØ A/S

Forretningsfører Per Bruno Wraa (Næstformand)

(Født: 1959 Tiltrådt: 31.03.2009)

Formand for bestyrelsen for:

EgnsinVEST Ej., Tyskland A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsinVEST (Næstformand)

Fåmandsforeningen EgnsinVEST (Næstformand)

Vildtforvaltningskonsulent Peter Have

(Født: 1945 Tiltrådt: 08.04.2008)

Medlem af bestyrelsen for:

Sparekassen Vendsyssel (Næstformand)

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Direktør Søren Iversen

(Født: 1967 Tiltrådt: 04.04.2006)

Formand for bestyrelsen for:

Dal-Bo Holding A/S

Q2 A/S

Dal-Bo A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Pro-air A/S

Unique Furniture af 14. juni 2007 A/S

Adm. direktør Knud Lomborg

(Født: 1960 Tiltrådt: 04.04.2006)

Formand for bestyrelsen for:

Procludan A/S

Kiratin A/S

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsinVEST Ej., Tyskland A/S (Næstformand)

EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EgnsinVEST

A-L Isenkram en gros A/S

Spa Supply A/S

Thorupgaard Holding A/S

F & H Trading A/S

A/S Knud Jepsen

Direktør for:

A-L Isenkram en gros A/S

F & H A/S

F & H Trading A/S

Seniorkonsulent Steffen Löfvall

(Født: 1970 Tiltrådt: 04.04.2006)

Medlem af bestyrelsen for:

Triobike A/S

EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Fåmandsforeningen EgnsinVEST

Radiotekniker Hans Jørgen Nielsen

(Født: 1948 Tiltrådt: 08.04.2008)

Formand for bestyrelsen for:

Sparekassen Hobro

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Administrationsselskabet Hobro A/S

DLS Invest A/S

DLS Finans A/S

DLS Bolig A/S

Skolebibliotekskonsulent Finn Odegaard

(Født: 1942 Tiltrådt: 08.04.2008)

Formand for bestyrelsen for:

Den Jyske Sparekasse

Medlem af bestyrelsen for:

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Borgmester Jan Trøjborg

(Født: 1963 Tiltrådt: 08.04.2008)

Formand for bestyrelsen for:

Horsens Havn A/S

Medlem af bestyrelsen for:

NKT Holding A/S (Næstformand)

Billund Lufthavn A/S

Den Erhvervsdrivende Fond Væksthus Midtjylland

Placeringsforeningen EgnsinVEST

EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Direktør Torben Vilsgaard

(Født: 1960, Tiltrådt: 04.04.2006)

Formand for bestyrelsen for:

European Wind Investment A/S

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Investeringsforvaltningsselskab:

EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Vitus Berings Plads 5

8700 Horsens

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

info@egnsinvest.dk • www.egnsinvest.dk

Direktion:

Jacob Garman Snedker

Direktør

Afdeling (1.000 kr.)	Korte obligationer	Obligationer	Lange obligationer	Obligationer, Højrentelände	Aktier, Højt Udbytte
Renter og udbytter	10.945	21.629	1.776	16.325	32.243
Kursgevinster og tab	11.648	12.692	599	26.117	148.961
Administrationsomkostninger	2.845	5.945	476	3.172	12.449
Årets nettoresultat	19.748	28.376	1.899	39.270	164.822
Medlemmernes formue ultimo	399.074	752.528	59.084	234.863	798.979
Cirkulerende kapital ultimo	372.984	714.771	57.023	210.485	918.524
Indre værdi ultimo	107,00	105,28	103,62	111,58	86,99
Udbytte indstillet til udbetaling i 2010	5,50	5,00	6,25	2,00	1,75
Afkast i 2009 inkl. udbytte	4,77	3,82	3,29	19,99	26,14

Afdeling (1.000 kr.)	Aktier, Højt Udbytte, Akk.	Sundhed	Danmark	Europa, Fokus	Norden
Renter og udbytter	4.000	3.586	4.054	9.529	4.491
Kursgevinster og tab	24.725	9.200	118.266	54.521	52.146
Administrationsomkostninger	1.921	1.703	4.908	4.866	2.304
Årets nettoresultat	26.323	10.682	117.412	58.053	53.741
Medlemmernes formue ultimo	201.082	99.283	360.815	426.421	160.781
Cirkulerende kapital ultimo	228.549	209.389	176.509	707.283	163.925
Indre værdi ultimo	87,98	47,42	204,42	60,29	98,08
Udbytte indstillet til udbetaling i 2010		1,00		1,00	
Afkast i 2009 inkl. udbytte	25,24	11,30	44,94	23,05	47,25

Afdeling (1.000 kr.)	Klima & Miljø	Østen	Emerging Østen	Emerging Østeuropa
Renter og udbytter	861	4.386	3.946	2.579
Kursgevinster og tab	22.727	38.891	49.035	30.014
Administrationsomkostninger	1.297	2.171	2.017	1.046
Årets nettoresultat	22.165	40.889	50.664	31.339
Medlemmernes formue ultimo	135.074	140.996	159.205	76.647
Cirkulerende kapital ultimo	107.663	105.609	99.039	50.548
Indre værdi ultimo	125,46	133,51	160,75	151,63
Udbytte indstillet til udbetaling i 2010		1,75	2,00	2,75
Afkast i 2009 inkl. udbytte	25,46	36,70	62,51	74,73

Oversigt over 2009-udbytternes skattemæssige fordeling

Afdeling Stk. størrelse 100 kr.	Foreslået udbytte	Almindelig opsparing			Pension Afgifts- pligtig del i kr. pr. stk.	Selskaber Selskabsind- komst medtages med 100%
		Aktie- indkomst i kr. pr. stk.	Kapital- indkomst i kr. pr. stk.	Skattefri indkomst i kr. pr. stk.		
Korte obligationer	5,50	-	2,42	3,08	5,50	5,50
Obligationer	5,00	-	2,53	2,47	5,00	5,00
Lange obligationer	6,25	-	2,82	3,43	6,25	6,25
Obligationer, Højrentelande	2,00	-	2,00	-	2,00	2,00
Aktier, Højt Udbytte	1,75	1,73	0,02	-	1,75	1,75
Sundhed	1,00	0,99	0,01	-	1,00	1,00
Østen	1,75	1,75	-	-	1,75	1,75
Europa, Fokus	1,00	0,98	0,02	-	1,00	1,00
Emerging Østen	2,00	1,98	0,02	-	2,00	2,00
Emerging Østeuropa	2,75	2,75	-	-	2,75	2,75
Klima & Miljø	-	-	-	-	-	-
Danmark	-	-	-	-	-	-
Norden	-	-	-	-	-	-

FORMUE FOR INVESTERINGSFORENINGEN EgnsINVEST OG PLACERINGSFORENINGEN EgnsINVEST

FORENINGSFORMUEN



Ledelsens beretning

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

Der er ikke indtruffet betydelige hændelser efter regnskabsafslutningen.

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST.

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

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

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

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

Udviklingen i EgnsinVEST

2009 blev afkastmæssigt et godt år. Efter en turbulent start på året, hvor aktiemarkedene først styrtedykkede er de fra marts og resten af året steget markant. Det har betydet, at aktieafdelingerne i særdeleshed har skabt stærke afkast i 2009 ovenpå kriseåret 2008. Eksempelvis er EgnsinVEST Danmark og EgnsinVEST Norden begge steget med mere end 40% i løbet af året. Højdespringere er emerging-markedets-fondene: EgnsinVEST Emerging Østen og EgnsinVEST Emerging Østeuropa, som er steget med henholdsvis 63% og 75%.

Det er dog ikke kun aktieafdelingerne, der har klaret sig godt. EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände oplevede en stigning på knap 20% i 2009, som følge af en bedring i erhvervstillidsindikatorer og stigende aktiemarkeder, som smittede positivt af på specielt råvarerelaterede højrenteländevalutaer.

De danske obligationsafdelingerne har ligeledes præsteret pæne afkast på trods af, at stemningen omkring verdensøkonomien gradvist vendte fra yderst pessimistisk til mere optimistisk. Stigende lange renter kunne ikke forhindre at realkreditobligationerne fik et usædvanligt godt år, hvilket var den primære årsag til de pæne afkast i danske obligationsafdelinger.

Den samlede formue i EgnsinVEST-foreningerne var ultimo 2009 ca. 5,3

Aktiemarkedene i 2009:

Aktiemarkedene har i 2009 været præget af pæne aktiekursstigninger i niveauet 25% dog med store geografiske forskelle, hvor BRIK-landene og andre emerging markets var blandt de store vindere i 2009 med afkast helt op til 130%. Modsat var det japanske marked blandt de dårligst performerende markeder i 2009 med et afkast på kun 9%. Stigningerne fandt dog sted under stor volatilitet med kraftige kursfald i årets første måneder, afløst af forsigtig optimisme og kraftige kursstigninger i takt med at forårsstemningen satte sit præg på markederne.

Året startede med stor usikkerhed og en udpræget grad af panik på markederne i kølvandet på en række dårligere end ventede nøgletal, der med al tydelighed viste omfanget af den økonomiske krise. I USA væltede det ind med nøgletal, som ikke var set dårligere siden 1970'erne. Konjunkturbarometret for industrien, det såkaldte ISM indeks, kom ud på det laveste niveau siden 1948 ligesom arbejdsmarkedsrapporten viste

det største månedlige fald i beskæftigelsen siden 1974. Meldingen om, at den amerikanske stat var nødsaget til at skyde yderligere kapital ind i de finansielle selskaber var samtidig med til at skabe nervøsit i markedet. Det resulterede i kraftige kursfald på tværs af alle markeder som dog for alvor eskalerede i midten af februar og ind i marts måned, hvor flere af de toneangivende indeks brød gennem bunden fra november måned efter at have været nede og teste bundniveauerne af flere omgange. Den negative stemning på aktiemarkedene blev dog godt en uge inde i marts måned afløst af en forsigtig optimisme efter udmeldinger fra en række af de store banker i både USA og Europa, der kunne meddele om positiv indtjening. Dette satte gang i en positiv spiral med positive udmeldinger fra en række banker, som formåede at berolige aktieinvestorerne. På en uge steg aktiemarkedene således med små 12%, hvilket gjorde ugen til den bedste uge siden november måned 2008. Stemningsskiftet på aktiemarkedet blev desuden bakket op af en positiv udvikling i en række tillidsindikatorer verden over. Efter en lang periode med det ene skuffende nøgletal efter det andet begyndte konjunkturindikatorerne at pege opad, om end fra et historisk lavt niveau. Markedet valgte at tolke det som et klart signal om, at det værste var overstået, hvilket fik risikovilligheden tilbage i markedet, afspejlet ved volatilitetsindekset, det såkaldte VIX indeks, der faldt fra indeks 55 i marts måned til indeks 25.

Lige som april måned blev juli måned en måned med kraftige stigninger på verdens aktiemarkeder.

Efter en kort pause med fokus på gevinsthjemtagninger vendte den positive markedspsykologi tilbage med fornyet styrke og trods sommerferie og lav volumen fortsatte aktiemarkedet op med hastig fart drevet af en stribe bedre end ventede halvårsregnskaber. Selv om der fortsat var mange dårligdomme at spore i regnskaberne var investorerne villige til at kigge igennem problemerne og i stedet fokusere på de langsigtede muligheder gående ind i 2010 og 2011.

I takt med at nyhedsstrømmen fra regnskabsfronten begyndte at ebbe ud kom der fornyet fokus på de makroøkonomiske fundamentaler. Men også her viste flere makroøkonomiske indikatorer tegn på bedring, hvilket skabte tiltro til, at den globale økonomi er på vej ud af recessionen understøttet af massive finanspolitiske tiltag. Tal fra det amerikanske boligmarked viste tegn på stabilisering, ligesom industriproduktionen og beskæftigelsen viste yderst positive taktter. Dette gav yderligere brændstof til aktiemarkedet, hvor særligt de cykliske aktier førte an i stigningerne. Den kraftigt stigende risikovillighed betød samtidig kraftigt stigende kurser blandt de mere gældstunge selskaber, som var blandt de helt store tabere under finanskrisen.

Stigningerne i 2009 har sendt indekserne på begge sider af Atlanten op med ca. 60% fra bunden. Markederne ligger dog fortsat ca. 30% lavere end toppen tilbage i 2007. Endnu bedre ser det ud, hvis vi kigger mod fjernøsten, hvor markederne er steget med 115% siden bunden tilbage i marts måned, hvilket er sket ovenpå en kraftig stigning i 2009 på 69% målt på MSCI's indeks for emerging markets i Østen. Investorerne har således ikke ladet det gå ubemærket forbi, at problemerne primært udspringer fra USA og Europa, mens mange emerging markets fortsat er i stand til at fastholde pæne vækstrater.

Ved årsskiftet var forventningen, at 2009 ville blive et volatilt aktieår, men at markedet i takt med, at de positive tillidsindikatorer spredte sig til den faktiske ordreindgang og sidenhen til industriproduktionen, ville inddis-kontere en signifikant bedring i økonomien i forventning om en egentlig konjunkturtopgang. Det var forventningen, at dette ville få markederne til at stige kraftigt, for derefter at falde tilbage, når det viste sig, at opsvinget ikke var drevet af en varig ændring i den underliggende efterspørgsel, men snarere en midlertidig effekt af lagerdynamikken. Hastigheden og styrken hvormed stigningerne satte ind kom således bag på os, ligesom vi ikke havde forventet at se risikovilligheden vende tilbage i det omfang, som faktisk har været tilfældet.

Obligationsmarkederne i 2009:

Renteniveauet i både Europa og USA var ved årets begyndelse historisk lavt som følge af den globale recession, en lempelig pengepolitik fra de store økonomiers centralbanker samt fortsat svage globale tillidsindikatorer. I løbet af året har de globale ledende økonomiske indikatorer generelt udvist bedringer, hvilket har fået de lange renter til at stige, mens en lempelig pengepolitik har holdt de korte renter på et stabilt lavt niveau. Siden årsskiftet er de lange amerikanske renter steget markant, primært drevet af en generel bedring i de ledende økonomiske indikatorer. De lange europæiske renter er ligeledes steget, men dog ikke helt så meget som de amerikanske renter, idet der er udsigt til at Euroområdet kommer senere ud af recessionen end USA. De korte amerikanske renter har holdt sig relativt stabile, hvorved rentekurven blev historisk stejl i 2009. De korte europæiske renter er faldet lidt i forhold til udgangspunktet, idet ECB sænkede styringsrenten ad flere omgange i løbet af året, hvilket ligeledes har medført en meget stejl rentekurve.

Den amerikanske centralbank, Fed, har i overensstemmelse med EgnsinVESTs forventninger fastholdt målzonen for den korte rente på 0% - 0,25%, og Fed har løbende signaleret, at renterne vil forblive lave i en længere periode. Dette har holdt den 2-årige amerikanske statsrente stabil på et niveau omkring 1% det meste af året. I modsætning til de korte renter er de lange renter steget markant i forhold til udgangspunktet ved årets begyndelse, i takt med at de ledende økonomiske indikatorer generelt har udvist bedringer. Den 10-årige amerikanske statsrente er steget til omkring 3,90% ved årets udgang mod 2,20 ved starten af året.

Recessionen samt et aftaget inflationspres har medført, at ECB har sænket styringsrenten til 1% fra 2,50% ved årets begyndelse. Dette har medført faldende korte renter, og den tyske 2-årige statsrente er faldet til 1,36% ved årets slutning mod 1,78% ved årets begyndelse. Også i Europa er de lange renter steget, men dog har stigningen været væsentlig mindre end i USA som følge af udsigterne til, at USA er før ude af recessionen end Europa.

I Danmark har Nationalbanken sænket udlånsrenten til 1,05% fra 3,75% ved årets begyndelse. Dermed er rentespændet til ECB indsnævret til 5 basispoint fra 125 basispoint ved årets begyndelse. Den kraftige indsnævring af rentespændet har medført, at de korte danske renter er faldet mere end de tilsvarende tyske, mens forskellen mellem de lange danske og tyske renter er nogenlunde uændret. Danske realkreditobligationer har klaret sig historisk godt i 2009, og har givet markant bedre afkast end statsobligationer. Det skyldes, at en meget stærk låntagerpræference for rentetilpasningslån har været med til at reducere udbuddet af fastforrentede konverterbare realkreditobligationer, samtidig med at tilbagekøb i segmentet har holdt efterspørgslen stærk. Disse faktorer har været medvirkende til at presse kurserne opad. De faldende korte danske renter, samt den stærke performance på realkreditobligationer har været i overensstemmelse med EgnsinVESTs forventninger.

De kraftige rentenedsættelser i begyndelsen af året førte til, at den danske mindsterente fra 2. kvartal ekstraordinært blev sænket fra 3% til 2%. Markedets forventning til denne udvikling betød, at de eksisterende 2% obligationer allerede i 1. kvartal mistede terræn i forhold til højere forrentede alternativer. Efter at mindsterenten også for andet halvår blev fastsat til 2%, valgte alle de store realkreditudstedere i løbet af andet halvår at lancere 2% obligationer. Det betyder, at udbuddet af 2% obligationer igen er rigeligt, og at disse prisfastsættes på nær ved samme termer som identiske 4% obligationer.

Indeksobligationer har ligeledes klaret sig godt i 2009, og har generelt klaret sig bedre end traditionelle nominelle obligationer. Danske indeksobligationer har været hjulpet af de faldende renter, stigende danske nettopriser samt en ekstraordinær god performance på det danske realkreditmarked. På de globale markeder for indeksobligationer betød stigende likviditetspræmier i slutningen af 2008, at renteforskellen mellem nominelle obligationer og indeksobligationer var ekstraordinær lille ved årets begyndelse. I 2009 normaliserede markedet sig dog igen, hvorved renterne på indeksobligationer faldt mere end de tilsvarende nominelle renter.

Højrentelandsobligationerne havde et rigtigt godt år i 2009. Den positive udvikling i verdensøkonomien, positive aktiemarkeder, stigende råvarepriser samt generelt stigende risikovillighed smittede positivt af på højrentelandsene og førte til stigende lokalvalutaer. Specielt latinamerikanske valutaer, der nød godt af positive råvaremarkeder, steg pænt. Samtidig faldt obligationsrenterne i flere lande, hvilket førte til høje obligationsafkast.

Forventninger til 2010:

Den globale økonomi er på vej ud af recessionen efter i snart 24 måneder at have befundet sig i en af de værste økonomiske kriser i historien. Recessionen har målt på alle parametre været blandt historiens værste både når det gælder korrektionen på boligmarkedet og arbejdsløsheden. I alt har 7,2 millioner mennesker mistet deres job i USA, hvilket ikke er set siden 2. Verdenskrig. Det har fået forbrugere til at bremse kraftigt op. De seneste indikatorer viser dog tydelige tegn på bedring både hvad angår de produktionsrelaterede nøgletal og senest de mere efterspørgselsrelaterede tal. Historisk har der været en god sammenhæng mellem dybden af recessionen og hastigheden og styrken, hvormed opsvinget sætter ind. Det er derfor vores opfattelse, at vi vil se en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal bl.a. drevet af det svage sammenligningsgrundlag, hvilket kan give en midlertidig, men potentielt ganske stor effekt på væksten i 2010 i takt med at det negative bidrag fra kraftigt faldende investeringer, en stigende opsparingskvote og en decideret gældsnedbringelse forsvinder.

Vi vurderer, at betingelserne for en konjunkturoppgang gradvist vil blive forbedret i takt med at beskæftigelsessituationen bedres. Arbejdsløsheden forventes dog at forblive på et højt niveau igennem hele 2010, idet en betydelig andel af arbejdsstyrken er blevet tvunget på nedsat tid. Denne pukkel skal først afvikles, før vi vil se et betydeligt fald i arbejdsløshedsprocenten. Normaliseringen tilbage til normal arbejdstid vil dog have en positiv effekt på den disponible indkomst og dermed privatforbruget. De positive effekter af lagerreduktionen forventes gradvist at ebbe ud i starten af 2010, men en tilsvarende mekanisme – det vil sige aftagende fald – i private investeringer og forbrugstilbøjelighed kan tage over og drive væksten i 1. halvår af 2010. Vi vurderer således at forudsætningerne for pæn økonomisk vækst er til stede i 1. halvår af 2010, hvorefter væksten gradvist vil aftage til under trendvækst.

Afkastforventninger aktier:

Kursstigningerne i 2009 har været drevet af en normalisering i risikopræmien og dermed investorernes risikovillighed. Vi vurderer, at der i 2010 fortsat vil være fokus på styrken og holdbarheden af opsvinget. De seneste indikatorer viser tydelige tegn på bedring både hvad angår de produktionsrelaterede nøgletal og senest de mere efterspørgselsrelaterede tal. Vi forventer, at det positive sentiment på nøgletalsfronten fortsætter ind i 2010, bl.a. drevet af det svage sammenligningsgrundlag, hvilket kan give en midlertidig, men potentielt ganske stor effekt på væksten i 2010. Den fortsatte bedring i de økonomiske nøgletal vil være med til at understøtte aktierne og fastholde det positive sentiment på aktiemarkedet i 1. halvår, hvilket forventes at resultere i pæne kursstigninger på aktiemarkedet i 1. halvår. Der er dog fortsat udfordringer særligt gående ind i 2. halvår, hvor den positive effekt fra lagerkorrektionen aftager og de finanspolitiske stimuli falder bort. 2. halvår af 2010 kan således vise sig at blive en periode, hvor styrken i det globale opsving for alvor skal testes, hvilket kan risikere at sætte aktierne lidt under pres.

Den seneste tids kursstigninger har resulteret i en voldsom multipelekspansion på tværs af samtlige markeder, drevet af en kraftigt stigende risikovillighed i markedet, hvilket har bragt prissætningen op på det historiske gennemsnit. Det er vores vurdering, at den nuværende multipel afspejler et mere normaliseret niveau, og vi forventer derfor ikke at se yderligere multipelekspansion herfra. Der er således ikke samme støtte fra valuation gående ind i 2010 som tilfældet var i 2009. Den manglende støtte fra valuation vil flytte fokus over på indtjeningsfundamentalerne i virksomhederne, hvor konsensusforventningerne indikerer en kraftig indtjeningsvækst i 2010 på omkring 24% i både USA og Europa. Dette forventes

at kunne ske med en topinjevækst på 4,5%, hvilket skal ses i lyset af forventningen om stigende indtjeningsmarginaler og en høj operationel gearing i virksomhederne. I takt med at disse forventninger gradvist bliver indfriet vil det få en positiv psykologisk effekt på markedet, som kan være med til at fastholde det positive momentum på aktiemarkedet.

Afkastforventninger obligationer:

Den amerikanske centralbank ventes gradvist at påbegynde en tilbagetrækning af de ekstraordinære stimuli, som blev lanceret i kølvandet på den finansielle krise. Med fortsat lav inflation og kapacitetsudnyttelse ventes Fed dog tidligst at hæve styringsrenterne mod udgangen af 2010. Med baggrund i tilbagetrækningen af de ekstraordinære stimuli, en generel bedring i de økonomiske nøgletal samt et stort udbud af statsobligationer, ses en betydelig risiko for stigende obligationsrenter i 2010.

Den Europæiske Centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i første halvår af 2010, men ventes dog gradvist at ville normalisere de nuværende lave pengemarkedsrenter i takt med tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag, som blev lanceret i forbindelse med den finansielle krise. Positive økonomiske nøgletal i andet halvår vil kunne skabe forventning om stigende centralbankrenter og dermed stigende obligationsrenter. De nuværende lave obligationsrenter virker ikke holdbare på sigt, men meget afhænger af, om forbrugerne tager over når den nuværende finanspolitiske ekspansion ebber ud i 2. kvartal.

Med den seneste rentenedsættelse fra Danmarks Nationalbank synes muligheden for yderligere spændingsnærvring begrænset. Danske real-kreditobligationer klarede sig historisk godt i 2009, og muligheden for yderligere performance synes begrænset. Den stærke låntagerpræference for korte rentetilpasningslån ventes dog at fortsætte, hvilket fortsat ventes at holde udbuddet af fastforrentede konverterbare obligationer lavt og understøtte kurserne. Udviklingen i de europæiske renter ventes at få størst betydning for danske obligationer, og EgnsinVEST ser væsentlig risiko for stigende renter i 2010.

Indeksobligationer har globalt klaret sig godt i 2009, og renterne er faldet til et meget lavt niveau, og der er generelt inddiskonteret forholdsvist høje inflationsrater i kurserne. De meget lave renter udgør aktuelt en risiko for aktivklassen, og den aktuelt lave kapacitetsudnyttelse i Europa og USA ventes at holde inflationspresset minimalt. Udsigten til yderligere performance synes på denne baggrund beskeden. Danske indeksobligationer ventes dog at være understøttet af et fortsat reduceret udbud samt stigende nettopriser, om end renteniveauet udgør en væsentlig risiko. Den forventede bedring i den globale økonomi forventes at smitte positivt af på EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande i 2010. Positive nøgletal for verdensøkonomien, en positiv udvikling i råvarepriserne samt en fortsat høj risikovillighed ventes at føre til stigende højrentelandevalutaer. Mens udviklingen i valutaerne forventes at bidrage positivt til afkastet, forventes obligationsafkastet at bidrage negativt, idet EgnsinVEST ser risiko for stigende obligationsrenter efterhånden som økonomierne udvikler sig positivt. De stigende lokalvalutaer ventes dog at ville dominere det samlede afkast, hvorfor EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande forventes at ville udvikle sig positivt i 2010. Et tilbageslag i verdensøkonomien i 2. halvår, når den ekspansive finanspolitik i den vestlige verden ebber ud, er en risiko for EgnsinVEST, Obligationer, Højrentelande.

I årets løb

31. marts var der ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST. På valg til generalforsamlingen var: Steffen Löfvall, Søren Iversen samt Finn Odegaard, som alle var villige til genvalg. Anders Buhl-Christensen oplyste, at han ikke ønskede at genopstille til foreningens bestyrelse. I stedet blev Per Wraa foreslået som nyt bestyrelsesmedlem. Generalforsamlingen besluttede enstemmigt at genvælge Steffen Löfvall, Søren Iversen, Finn Odegaard samt herudover vælge Per Wraa til bestyrelsen.

I april måned lancerede Investeringsforeningen EgnsinVEST en ny aktieafdeling, EgnsinVEST Klima & Miljø. EgnsinVEST Klima & Miljø investerer i selskaber, som udvikler produkter og løsninger til gavn for klimaet og miljøet. Målet med afdelingen er at sikre investorerne et attraktivt langsigtet afkast ved at drage fordel af den store interesse, der er for klima- og miljøområdet. I tegningsperioden blev der tegnet investeringsforeningsandele for ca. 77 mio. kr. Formuen er ved udgangen af 2009 steget til 135 mio. kr.

På en ekstraordinær generalforsamling i juli måned blev det besluttet at fusionere EgnsinVEST Tyskland, Akk. med EgnsinVEST Aktier, Højt udbytte, Akk. med sidst nævnte som fortsættende afdeling. Selve fusionen blev gennemført i august måned.

På en ekstraordinær generalforsamling i oktober måned blev det besluttet at fusionere EgnsinVEST Europa med EgnsinVEST Tyskland, med sidst nævnte som den fortsættende afdeling. Samtidig ændrede EgnsinVEST Tyskland navn og strategi. Afdelingen hedder nu EgnsinVEST Europa, Fokus, og fremover vil afdelingen fokusere på europæiske kvalitetsaktier. Selve fusionen blev gennemført i december måned.

De to fusioner er nærmere omtalt under afdelingsregnskaberne for EgnsinVEST Aktier, Højt udbytte, Akk. og EgnsinVEST Europa, Fokus, samt på side 44 under Fusioner i året.

Samfundsansvar

EgnsinVEST har valgt ikke at have en nedskrevet politik for samfundsansvar på nuværende tidspunkt, men vi er opmærksomme på og agerer ud fra de internationale konventioner og aftaler, der findes for samfundsansvarlige investeringer.

Udlodning

Der foreslås følgende udlodninger i foreningerne:

Investeringsforeningen EgnsinVEST

EgnsinVEST Danmark	0,00
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	2,75
EgnsinVEST Emerging Østen	2,00
EgnsinVEST Europa, Fokus	1,00
EgnsinVEST Aktier, Højt udbytte	1,75
EgnsinVEST Norden	0,00
EgnsinVEST Østen	1,75
EgnsinVEST Sundhed	1,00
EgnsinVEST Klima & Miljø	0,00
EgnsinVEST Korte obligationer	5,50
EgnsinVEST Lange obligationer	6,25
EgnsinVEST Obligationer	5,00
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande	2,00

Placeringsforeningen EgnsinVEST

EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv	5,75
EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv	4,75
EgnsinVEST Indeksobligationer	3,75
EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv	4,75

Investeringspolitik og risikostyring

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken er fastlagt i en fondsinstruks, som bestyrelsen har fastlagt for hver enkelt investeringsafdeling i EgnsinVEST. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan være krav til varighed

for obligationsafdelinger eller branchesammensætning for aktieafdelinger. Bestyrelsen kan på de ordinære bestyrelsesmøder kontrollere om disse rammer overholdes.

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

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

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

1. Finansielle risici

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

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

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

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

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

- **Selskabsspecifikke forhold:** Denne risiko er knyttet til den enkelte aktie, der kan blive påvirket af selskabsspecifikke forhold så som regnskabsudmeldinger, indtjeningsudsigter, retssager, patentudløb m.v. Værdien af en enkelt aktie kan således svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Da de enkelte afdelinger lovgivningsmæssigt kan investere op til 10% af

formuen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. EgnsinVEST tager dog højde for denne risiko ved at sprede investeringerne på mange forskellige selskaber. Afdelinger som styres ud fra en aktiv investeringsstrategi vil dog have færre aktier i porteføljen, typisk 20-40 selskaber, som følges særligt tæt.

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

2. Forretningsmæssige risici

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

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

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

Risici i relation til obligationsafdelingerne samt politikker og mål for risikostyringen

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

1. Finansielle risici

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

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

- **Renterisiko:** Denne risiko er knyttet til ændringer i renteniveauet. Stiger renten, vil kursen på obligationer falde, og falder renten, vil kursen på obligationer stige. EgnsinVEST tager højde for denne risiko ved at fastsætte grænser for, hvor meget en renteændring må påvirke den enkelte afdeling. Denne risiko er udtrykt ved begrebet varighed (helt præcis anvendes den modificerede, optionsjusterede varighed). Jo højere varighed

(både på enkeltpapirniveau og på porteføljeniveau), jo større er påvirkningen af en renteændring. For eksempel er EgnsinVEST Korte obligationer og EgnsinVEST Korte obligationer P&E kendetegnet ved lav varighed og dermed lav renterisiko, EgnsinVEST Obligationer og EgnsinVEST Obligationer P&E kendetegnes ved middel varighed/renterisiko, mens EgnsinVEST Lange obligationer og EgnsinVEST Lange obligationer, P&E kendetegnes ved høj varighed/renterisiko (set ud fra et obligationsmæssigt synspunkt). Konkret styres denne form for risiko ved et tilladt varighedsspænd for den enkelte afdeling. For afdeling EgnsinVEST Obligationer, 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. For afdeling EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande er der som benchmark valgt et benchmark, hvor intet land kan vægte mere end 10%, hvorfor den landemæssige spredning typisk er væsentligt større her.

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

- **Kreditrisiko:** Denne risiko udtrykker risikoen for, at en obligationsudsteder ikke kan betale sin gæld. Kreditrisikoen er forskellig fra udsteder til udsteder (fra obligation til obligation). Nogle obligationer er meget sikre og andre meget usikre. En vurdering af, hvor sikker en obligationsudsteder er, fås ved at se på udstederens 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 EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande har udstedelser med en vis kreditrisiko. EgnsinVEST tager højde for denne form for risiko ved at fastsætte grænser for den rating, som obligationerne som minimum skal have i de forskellige obligationsafdelinger. I EgnsinVEST Obligationer, 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. EgnsinVEST følger med udgangspunkt i bestyrelsens fondsinstruks en overordnet investeringsproces og en intern fondsinstruks. Således afholder obligations- og aktieteamene i fællesskab kvartalsvise makromøder, hvor blandt andet forventningerne til den fremtidige renteudvikling fastlægges. Obligationsteamet afholder endvidere ugentligt et møde, hvor teamet blandt andet fastlægger størrelsen af varigheden/risikoen på de forskellige afdelinger, fordelingen af den valgte risiko på rentekurven (på f.eks. 2, 5, 10 og 30 år) samt vægtningen mellem de forskellige markedssegmenter.

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2009.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

11. februar 2010

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Garman Snedker
(direktør)

Steen Lunde
(controller)

Årsregnskaberne indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE:

Johannes Lund Andersen
(formand)

Per Wraa
(næstformand)

Knud Lomborg

Torben Vilsgaard

Søren Iversen

Steffen Löfvall

Finn Odegaard

Hans Jørgen Nielsen

Jan Trøjborg

Peter Have

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVEST

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Investeringsforeningen EgnsinVEST for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Ledelsesberetningen udarbejdes efter danske oplysningskrav for noterede investeringsforeninger.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som afdelingerne kan påvirkes af i overensstemmelse med danske oplysningskrav for noterede investeringsforeninger.

Skive
11. februar 2010

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Peter H. Christensen
statsautoriseret revisor

Michael Laursen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis og nøgletal

Generelt

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

Ændring til regnskabspraksis

Der er ingen ændringer i regnskabspraksis i forhold til det sidst aflagte årsregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Fusion

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

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

Renter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskab.

Udbytte omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Skat

Den i udlandet tilbageholdte udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

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

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Omkostninger, der ikke kan opgøres eksakt fordi de er inkluderet i spread, indregnes i det omfang, de

er aftalt med tredjemand. For handel med danske obligationer er der ingen direkte omkostninger eller aftale med tredjemand. Den del af handelsomkostningerne, der er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning indgår ikke som en del af de samlede handelsomkostninger, men modregnes i "medlemmernes formue".

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vises i regnskabet som afdelingsdirekte omkostninger. Omkostningerne består af et fast administrationshonorar, som dækker honorar til administration, investeringsrådgivning og formidling samt markedsføring og kommunikation. Herudover består de afdelingsdirekte omkostninger af gebyr til depotselskab og øvrige omkostninger. Øvrige omkostninger er omkostninger til finanstilsyn, fondsbørs m.v.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager en udlodning i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, idet skattepligten påhviler modtagerne af udlodningen. Rådighedsbeløbet til udlodning består af de i regnskabsåret indtjente renter og indbetalte udbytter samt realiserede kursgevinster med fradrag af administrationsomkostninger.

Der beregnes herudover en udlodningsregulering således, at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger. Udlodningsprocenten beregnes som rådighedsbeløbet i procent i forhold til de cirkulerende andele på statusdagspunktet. Udlodningsprocenten nedrundes til nærmeste kvarte procent. Såfremt udlodningsprocenten er under 1 overføres rådighedsbeløbet til året efter.

Overført til udlodning næste år består af restbeløbet efter nedrundning af regnskabsposten benævnt "Til rådighed for udlodning".

Balance

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

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

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

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

Nøgletal og supplerende nøgletal

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

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

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

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

Afkast i procent

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

Afkast i procent før omkostninger

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

Benchmark

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

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes forenklet som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere Sharpe ratio er, desto »bedre« har investeringen været. Sharpe ratio er et af de mest anerkendte internationale risikotal - udviklet af nobelprismodtageren William Sharpe. Nøgletallet beregnes på en fem års horisont hvor det er muligt. For afdelinger som ikke har eksisteret i tre år beregnes ingen sharpe ratio.

Standardafvigelse

Et statistisk udtryk for udsving. Benyttes i investeringsforeningerne til at måle de historiske udsving i en afdelings afkast. Jo lavere standardafvigelsen er, desto mere stabilt har en afdeling udviklet sig. Nøgletallet beregnes på en tre års horisont. For afdelinger som ikke har eksisteret i tre år beregnes ingen standardafvigelse.

Omsætningshastighed

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

Årlige omkostnings procent (ÅOP)

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

Beholdningsliste

En beholdningsliste med værdipapirspecifikation kan downloades på www.egnsinvest.dk

Afdelingsregnskaber

EgnsINVEST Korte obligationer

Markedskommentarer

Det korte danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2009, og EgnsINVEST Korte obligationer har opnået et afkast på 3,29%.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventninger ved årets start sænkede ECB i første halvår ad flere omgange renten i kølvandet på den finansielle krise til pt. at være 1%. Herudover har ECB tilført det finansielle system ekstra likviditet samt opkøbt europæiske realkreditobligationer, hvilket har medført yderligere fald i de korte renter. I Danmark har Nationalbanken som ventet indsnævret rentespændet til ECB til at udgøre 5 basispunkter fra 125 basispunkter ved årets start. Dette har ført til, at de korte danske renter er faldet kraftigt og mere end de tilsvarende tyske. I forhold til EgnsINVESTs forventninger ved halvåret har det danske og europæiske obligationsmarked i andet halvår udviklet sig bedre end ventet, da obligationsrenterne mod forventning har holdt sig på et historisk lavt niveau.

De kraftige rentenedsættelser i begyndelsen af året førte til, at den danske mindsterente fra 2. kvartal blev sænket fra 3% til 2%. Markedets forventning til denne udvikling betød, at de eksisterende 2% obligationer allerede i 1. kvartal mistede terræn i forhold til højere forrentede alternativer. Denne udvikling var naturligvis negativ for EgnsINVEST Korte obligationer, men EgnsINVEST havde i nogen grad positioneret sig mod denne udvikling ved at reducere andelen af 2% obligationer i slutningen af 2008 og starten af 2009. Efter at mindsterenten også for andet halvår blev fastsat til 2%, valgte alle de store realkreditudstedere i løbet af andet halvår at lancere 2% obligationer. Det betyder, at udbuddet af 2% obligationer igen er rigeligt og at disse prifsættes på nær ved samme termer som identiske 4% obligationer.

Den helt store vinder på det danske obligationsmarked i 2009 blev realkreditobligationer, hvis merrente i forhold til statsobligationer faldt markant fra marts måned og frem mod årets slutning. Denne udvikling har påvirket EgnsINVEST Korte obligationer særdeles positivt og betydet, at afdelingens afkast har været pænt højere end sammenlignelige statsobligationer.

Forventninger

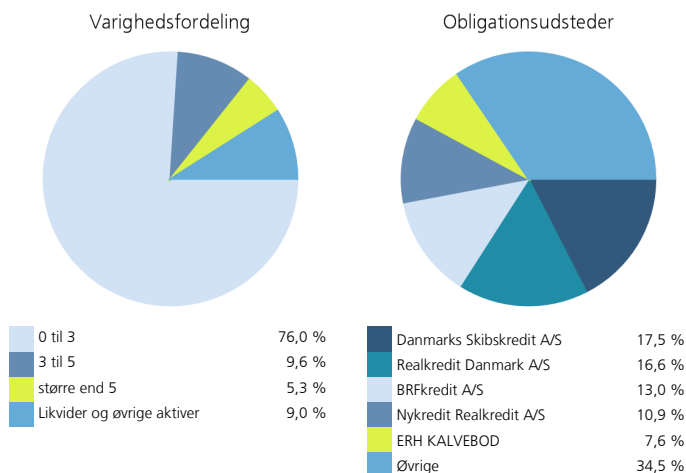
Den amerikanske og europæiske centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i første halvår af 2010. Den europæiske centralbank ventes dog gradvist at ville normalisere de nuværende lave pengemarkedsrenter. EgnsINVEST ser en risiko for, at positive økonomiske nøgletal i andet halvår vil kunne skabe forventning om stigende centralbankrenter og dermed stigende obligationsrenter. De nuværende lave amerikanske og europæiske obligationsrenter virker ikke holdbare på sigt, men meget afhænger af, om forbrugerne tager over, når den nuværende finanspolitiske ekspansion ebber ud i 2. kvartal.

I Danmark synes muligheden for yderligere rentespændsindsnævring til Tyskland begrænset, og det nuværende obligationsrenteniveau er lavt, og risikoen for stigende korte obligationsrenter i 2010 er til stede. Det begrænser det forventede afkast for 2010.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Korte obligationer investerer i danske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt efterskat-afkast. Afdelingen udbetaler udbytte. Udbytte udbetales i april, og et eventuelt acontoudbytte udbetales i september. EgnsINVEST Korte obligationer anbefales til investering af frie midler. Til pensionsmidler anbefales derimod EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2.00 Skibe 01.01.2013	Danmarks Skibskredit A/S	68.425	17,50 %
2.00% RD SDRO 2013	Realkredit Danmark A/S	52.650	13,46 %
2.00% NYK SDO 01.01.2013	Nykredit Realkredit A/S	32.159	8,22 %
2.00% Amagerbanken 2010 (statsgaranti)	AMAGERBANKEN	29.902	7,54 %
2.00% BRF 321.E 2011	BRFkredit A/S	26.000	6,65 %
I alt		399.074	100,00 %
heraf noteret		359.059	89,97 %
heraf unoteret		4.722	1,18 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		35.293	8,84 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	19.748	17.870	18.593	13.602	19.729
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	399.074	465.339	573.389	858.229	1.178.846
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	424.683	504.890	696.033	990.215	1.234.754
Cirkulerende kapital (t.kr.)	372.984	440.777	548.448	838.454	1.149.154
Indre værdi	107,00	105,57	104,55	102,36	102,58
Udlodning (%)	5,50	3,50	2,75	1,35	2,05
Omkostningsprocent	0,67	0,65	0,72	0,75	0,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,61	0,57	0,58	0,63	0,73
Årets afkast (%)	4,77	3,67	2,89	1,57	1,59
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	10.945	12.139	15.633	21.612	28.541
Kursgevinster og tab (t.kr.)	11.648	9.013	7.972	-583	450
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.845	3.282	5.012	7.427	9.262
Omsætningshastighed	1,36	1,48	0,70	0,94	0,89
Skattemæssig ultimokurs	106,70	105,30	104,20	101,90	102,40
A conto udlodning (%)	-	-	-	0,60	0,85
Standardafvigelse (%)	1,74	1,42	0,95	0,87	1,02
Sharpe Ratio	-0,24	-0,50	-0,43	0,22	0,18
Afkast før omkostninger (%)	5,44	4,32	3,61	2,32	2,37
ÅOP (%)	0,73	0,69	0,76	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,37	0,05	0,38	1,03	1,13
Standardafvigelse (benchmark) (%)	2,12	1,66	0,94	0,89	1,14
Benchmarkafkast (%)	4,20	7,52	3,17	2,19	2,52

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Korte obligationer (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
12.139	1	10.945
<u>12.139</u>		<u>10.945</u>
Kursgevinster og -tab:		
9.199	2	11.609
-186		39
<u>9.013</u>		<u>11.648</u>
21.152		22.593
3.282	3	2.845
<u>17.870</u>		<u>19.748</u>
17.870		19.748
Formuebevægelser:		
-1.571		-2.059
616		840
<u>-955</u>		<u>-1.219</u>
16.915		18.529
16.266	4	21.114
15.427		20.514
840		600
<u>649</u>		<u>-2.585</u>

Balance pr. 31. december

2008	Note	2009
Likvide midler:		
1.539		36.979
<u>1.539</u>		<u>36.979</u>
Obligationer:		
451.989		359.059
<u>451.989</u>		<u>359.059</u>
Kapitalandele:		
4.370		4.722
<u>4.370</u>		<u>4.722</u>
Andre aktiver:		
8.281		5.587
0		654
<u>8.281</u>		<u>6.241</u>
466.179		407.001
2008 Passiver Note 2009		
465.339	5	399.074
Anden gæld:		
208		234
632		7.693
<u>840</u>		<u>7.927</u>
466.179		407.001

Noter 2008

102	Note 1 Renteindtægter:	
	Indestående i depotselskab	854
12.037	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.091
<u>12.139</u>	I alt renteindtægter	<u>10.945</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
9.199	Noterede obligationer fra danske udstedere	11.637
0	Unoterede obligationer	-28
<u>9.199</u>	I alt obligationer	<u>11.609</u>
	Kapitalandele:	
-186	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	39
<u>-186</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>39</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Bruttohandelsomkostninger	0
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
0	= Handelsomkostninger ved løbende drift	0
<u>9.013</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>11.648</u>
	Note 3 Administrationsomkostninger	
267	Gebyrer til depotselskab	220
50	Øvrige omkostninger	60
<u>2.965</u>	Fast adm.honorar	<u>2.565</u>
<u>3.282</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>2.845</u>
	Note 4 Til rådighed for udlodning:	
12.139	Renter og udbytter	10.945
8.364	Kursgevinst til udlodning (+/-)	14.233
3.282	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.845
-1.571	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-2.059
616	Udlodning overført fra sidste år	840
<u>16.266</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>21.114</u>
15.427	Heraf foreslået udlodning	20.514
840	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	600
	Note 5 Medlemmernes formue:	
573.389	Medlemmernes formue primo	440.777
15.082	Udlodning fra sidste år	465.339
1.196	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	15.427
5.234	Emissioner i året	686
117.157	Indløsninger i året	2.137
0	Emissionstillæg	69.930
-111	Indløsningsfradrag	73.580
1.571	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	1
-616	Overført til udlodning fra sidste år	103
840	Overført til udlodning næste år	2.059
15.427	Foreslået udlodning	600
649	Overført fra resultatopg. (+/-)	20.514
<u>465.339</u>	I alt medlemmernes formue	<u>-2.585</u>
		<u>372.984</u>
		<u>399.074</u>

EgnsINVEST Obligationer

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2009, og EgnsINVEST Obligationer har opnået et afkast på 3,82 %. I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventninger ved årets start sænkede ECB i første halvår ad flere omgange renten i kølvandet på den finansielle krise til pt. at udgøre 1%. Herudover har ECB tilført det finansielle system ekstra likviditet samt opkøbt europæiske realkreditobligationer, hvilket har medført yderligere fald i de korte renter. I Danmark har Nationalbanken som ventet indsnævret rentespændet til ECB til at udgøre 5 basispunkter fra 125 basispunkter ved årets start. Dette har ført til, at de korte danske renter er faldet kraftigt og mere end de tilsvarende tyske, mens de lange renter er steget en anelse. I forhold til EgnsINVEST's forventninger ved halvåret har det danske og europæiske obligationsmarked i andet halvår udviklet sig bedre end ventet, da obligationsrenterne mod forventning har holdt sig på historisk lavt niveau.

Det kraftige fald i de korte renter har generelt været positivt for EgnsINVEST Obligationer, idet en stor del af beholdningen har været placeret i korte og mellemlange stående lån. Stigningen i de lange renter har derimod påvirket beholdningen af lange konverterbare obligationer, men en usædvanlig stærk performance for realkreditobligationer har dog mere end opvejet de negative effekter af stigende lange renter. Afdelingens afkast har været på niveau med tilsvarende statsobligationer.

De kraftige rentenedsættelser i begyndelsen af året førte til, at den danske mindsterente fra 2. kvartal blev sænket fra 3% til 2%. Markedets forventning til denne udvikling betød, at de eksisterende 2% obligationer allerede i 1. kvartal mistede terræn i forhold til højere forrentede alternativer. Denne udvikling var naturligvis negativ for EgnsINVEST Obligationer, men EgnsINVEST havde i nogen grad positioneret sig mod denne udvikling ved at reducere i andelen af 2% obligationer i slutningen af 2008 og starten af 2009. Efter at mindsterenten også for andet halvår blev fastsat til 2%, valgte alle de store realkreditudstedere i løbet af andet halvår at lancere 2% obligationer. Det betyder, at udbuddet af 2% obligationer igen er rigeligt, og at disse prisfastsættes på nær ved samme termer som identiske 4% obligationer.

Forventninger

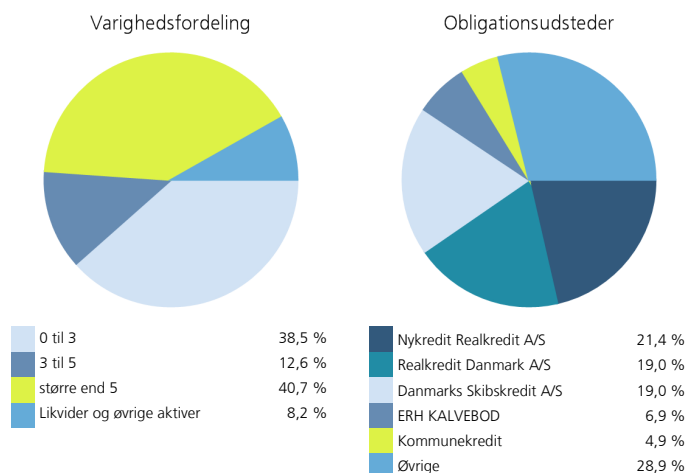
Den amerikanske og europæiske centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i første halvår af 2010. Den europæiske centralbank ventes dog gradvist at ville normalisere de nuværende lave pengemarkedsrenter. EgnsINVEST ser en risiko for, at positive økonomiske nøgletal i andet halvår vil kunne skabe forventning om stigende centralbankrenter og dermed stigende obligationsrenter. De nuværende lave amerikanske og europæiske obligationsrenter virker ikke holdbare på sigt, men meget afhænger af, om forbrugerne tager over når den nuværende finanspolitiske ekspansion ebber ud i 2. kvartal.

I Danmark synes muligheden for yderligere rentespændsindsnævninger til Tyskland begrænset, og det nuværende obligationsrenteniveau er lavt, og risikoen for stigende obligationsrenter i 2010 er til stede. Det begrænser det forventede afkast for 2010.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Obligationer investerer i danske obligationer. Der fokuseres på obligationer med størst muligt efterskat-afkast. Afdelingen udbetaler udbytte. Udbytte udbetales i april, og et eventuelt acontoudbytte udbetales i september. EgnsINVEST Obligationer anbefales til investering af frie midler. Til pensionsmidler anbefales derimod EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
3.00% NYK 02D 28	Nykredit Realkredit A/S	93.714	12,55 %
2.00 Skibe 01.01.2013	Danmarks Skibskredit A/S	68.425	9,28 %
2.00% Skibe 01.01.2017	Danmarks Skibskredit A/S	52.299	7,10 %
3.00% RD 22D s. 28	Realkredit Danmark A/S	52.942	7,09 %
2.00% RD SDR0 2013	Realkredit Danmark A/S	50.700	6,88 %
I alt		752.528	100,00 %
heraf noteret		686.771	91,26 %
heraf unoteret		8.568	1,14 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		57.189	7,60 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	28.376	48.279	17.901	5.062	32.937
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	752.528	839.378	948.567	1.218.156	1.242.217
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	772.116	875.088	1.067.484	1.237.411	1.131.336
Cirkulerende kapital (t.kr.)	714.771	802.169	942.921	1.223.572	1.211.082
Indre værdi	105,28	104,64	100,60	99,56	102,57
Udlodning (%)	5,00	3,25	1,75	1,50	3,85
Omkostningsprocent	0,77	0,75	0,82	0,85	0,84
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,72	0,68	0,72	0,82	0,77
Årets afkast (%)	3,82	5,82	1,86	0,50	3,21
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	21.629	22.742	26.416	29.290	32.425
Kursgevinster og tab (t.kr.)	12.692	32.101	238	-13.710	10.014
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.945	6.564	8.753	10.518	9.502
Omsætningshastighed	1,06	0,98	0,22	0,67	1,59
Skattemæssig ultimokurs	104,91	103,34	100,43	100,70	103,80
A conto udlodning (%)	-	-	-	0,70	-
Standardafvigelse (%)	3,22	2,67	2,10	2,09	2,31
Sharpe Ratio	-0,08	0,05	0,05	0,66	0,76
Afkast før omkostninger (%)	4,59	6,57	2,69	1,36	4,11
ÅOP (%)	0,83	0,82	0,90	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,28	0,19	0,38	0,88	0,98
Standardafvigelse (benchmark) (%)	3,70	2,80	2,00	2,07	3,00
Benchmarkafkast (%)	3,61	9,98	2,13	1,11	4,16

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Obligationer (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
22.742	1	21.629
<u>22.742</u>		<u>21.629</u>
Kursgevinster og -tab:		
32.422	2	12.622
-321		70
<u>32.101</u>		<u>12.692</u>
54.843		34.321
6.564	3	5.945
<u>48.279</u>		<u>28.376</u>
Formuebevægelser:		
-2.034		-2.044
1.544		830
<u>-490</u>		<u>-1.214</u>
47.789		27.162
26.900	4	36.011
26.070		35.739
830		272
<u>20.889</u>		<u>-8.850</u>

Balance pr. 31. december

2008	Note	2009
Likvide midler:		
1.041		55.704
<u>1.041</u>		<u>55.704</u>
Obligationer:		
825.363		662.844
0		23.927
<u>825.363</u>		<u>686.771</u>
Kapitalandele:		
7.598		8.568
<u>7.598</u>		<u>8.568</u>
Andre aktiver:		
9.267	m.m.	9.657
<u>9.267</u>		<u>9.657</u>
<u>843.269</u>		<u>760.700</u>
Passiver		
839.378	5	752.528
Anden gæld:		
452		479
3.439		7.693
<u>3.891</u>		<u>8.172</u>
<u>843.269</u>		<u>760.700</u>

Noter 2008

79	Note 1 Renteindtægter:	
22.663	Indestående i depotselskab	1.150
<u>22.742</u>	Noterede obligationer fra danske udstedere	<u>20.479</u>
	I alt renteindtægter	<u>21.629</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	
32.422	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.671
0	Unoterede obligationer	-49
<u>32.422</u>	I alt obligationer	<u>12.622</u>
	Kapitalandele:	
-321	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	70
<u>-321</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>70</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Bruttohandelsomkostninger	0
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
0	= Handelsomkostninger ved løbende drift	0
<u>32.101</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>12.692</u>
	Note 3 Administrationsomkostninger	
356	Gebyrer til depotselskab	305
71	Øvrige omkostninger	99
<u>6.137</u>	Fast adm.honorar	<u>5.541</u>
<u>6.564</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>5.945</u>
	Note 4 Til rådighed for udlodning:	
22.742	Renter og udbytter	21.629
11.212	Kursgevinst til udlodning (+/-)	21.541
6.564	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	5.945
-2.034	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-2.044
<u>1.544</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>830</u>
<u>26.900</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>36.011</u>
26.070	Heraf foreslået udlodning	35.739
830	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	272
	Note 5 Medlemmernes formue:	
948.567	Medlemmernes formue primo	802.169
16.501	Udlodning fra sidste år	839.378
808	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	26.070
15.569	Emissioner i året	1.246
157.340	Indløsninger i året	4.154
0	Emissionstillæg	91.552
-4	Indløsningsfradrag	3
2.034	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	138
-1.544	Overført til udlodning fra sidste år	2.044
830	Overført til udlodning næste år	-830
26.070	Foreslået udlodning	272
<u>20.889</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	35.739
<u>839.378</u>	I alt medlemmernes formue	<u>-8.850</u>
		<u>714.771</u>
		<u>752.528</u>

EgnsINVEST Lange obligationer

Markedskommentarer

Det danske obligationsmarked har udviklet sig meget positivt i 2009, og EgnsINVEST Lange obligationer har opnået et afkast på 3,29%.

Et lavt udgangspunkt samt en generel bedring i de økonomiske nøgletal var medvirkende til, at de lange renter steg markant i 1. halvår af 2009. Renterne faldt dog mod forventning igen i løbet af 2. halvår, om end ikke helt til samme lave niveau som ved årets begyndelse.

De stigende lange renter har påvirket afkastet i EgnsINVEST Lange obligationer negativt. En usædvanlig stærk performance for danske realkreditobligationer generelt har dog modvirket de negative virkninger af renteutviklingen. En ekstraordinær nedsættelse af mindsterenten til 2% i april måned betød at lavkuponobligationerne klarede sig mindre godt. EgnsINVEST havde dog forberedt sig på denne situation og nedbragt andelen af 2% obligationer i porteføljen i slutningen af 2008. Efter at mindsterenten også for andet halvår blev fastsat til 2%, valgte alle de store realkreditudstedere i løbet af andet halvår at lancere 2% obligationer. Det betyder, at udbuddet af 2% obligationer igen er rigeligt, og at disse præsfastsættes på nær ved samme termer som identiske 4% obligationer. Afdelingens afkast har været pænt højere end tilsvarende statsobligationer.

Forventninger

Den amerikanske og europæiske centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i første halvår af 2010. Den europæiske centralbank ventes dog gradvist at ville normalisere de nuværende lave pengemarkedsrenter.

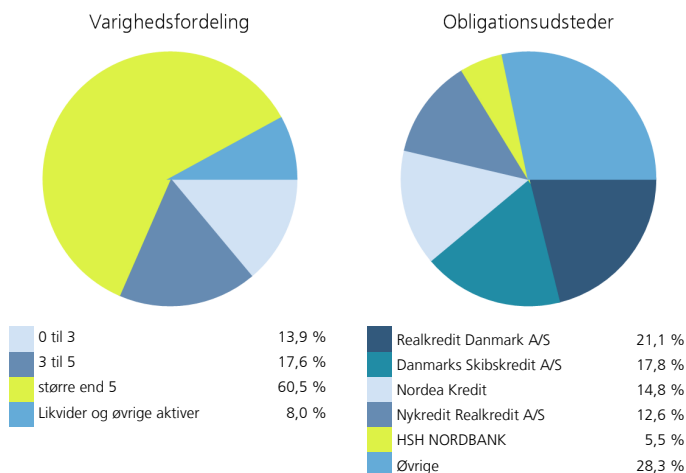
EgnsINVEST ser en risiko for, at positive økonomiske nøgletal i andet halvår vil kunne skabe forventning om stigende centralbankrenter og dermed stigende obligationsrenter. De nuværende lave amerikanske og europæiske obligationsrenter virker ikke holdbare på sigt, men meget afhænger af, om forbrugerne tager over, når den nuværende finanspolitiske ekspansion ebber ud i 2. kvartal.

I Danmark synes muligheden for yderligere rentespændsindsnævninger til Tyskland begrænset, og det nuværende obligationsrenteniveau er lavt, og risikoen for stigende lange obligationsrenter i 2010 er til stede. Det begrænser det forventede afkast for 2010.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Lange obligationer investerer i danske obligationer. Porteføljens varighedsinterval er 6-8. Der fokuseres på obligationer med størst muligt efterskat-afkast. Afdelingen udbetaler udbytte i april, og et eventuelt acontoudbytte udbetales i september. EgnsINVEST Lange obligationer anbefales til investering af frie midler. Til pensionsmidler anbefales EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2.00% Skibe 01.01.2017	Danmarks Skibskredit A/S	10.281	17,79 %
3.00% RD 22D s. 28	Realkredit Danmark A/S	6.974	11,90 %
4.00% NDA ANN 31	Nordea Kredit	4.995	8,54 %
2.00% NYK SDO 01.01.2013	Nykredit Realkredit A/S	3.898	6,73 %
2.00% NYK SDO 01.01.2015	Nykredit Realkredit A/S	3.280	5,67 %
I alt		59.084	100,00 %
heraf noteret		53.964	91,33 %
heraf unoteret		646	1,09 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		4.474	7,57 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.899	4.034	720	-434	621
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	59.084	56.753	59.417	56.865	48.754
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	58.152	58.592	596.369	55.733	32.611
Cirkulerende kapital (t.kr.)	57.023	54.411	60.182	57.860	47.000
Indre værdi	103,62	104,30	98,73	98,28	103,73
Udlodning (%)	6,25	4,00	1,50	1,70	3,80
Omkostningsprocent	0,82	0,80	0,92	0,95	0,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,81	0,75	0,87	0,90	0,50
Årets afkast (%)	3,29	7,23	1,33	-0,68	3,73
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	1.776	1.578	1.549	1.469	762
Kursgevinster og tab (t.kr.)	599	2.924	-281	-1.374	103
Administrationsomkostninger (t.kr.)	476	468	548	529	244
Omsætningshastighed	1,51	0,87	0,17	0,37	0,75
Skattemæssig ultimokurs	103,53	103,90	99,10	99,80	105,00
A conto udlodning (%)	-	-	-	0,85	-
Standardafvigelse (%)	4,32	3,65	-	-	-
Sharpe Ratio	-0,08	-0,16	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	4,11	8,03	2,25	0,27	4,72
ÅOP (%)	1,07	1,02	1,16	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,14	0,06	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	4,94	3,74	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	2,45	11,68	1,11	-0,26	4,61

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Lange obligationer (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
1.578	1	1.776
1.578		1.776
Kursgevinster og -tab:		
2.946	2	594
-22		5
2.924		599
4.502		2.375
468	3	477
4.034		1.899
4.034		1.899
Formuebevægelser:		
-90		50
83		133
-7		183
4.027		2.082
2.309	4	3.657
2.176		3.564
133		93
1.718		-1.575

Balance pr. 31. december

2008	Note	2009
Aktiver		
Likvide midler:		
388		4.706
388		4.706
Obligationer:		
55.360		50.936
0		3.028
55.360		53.964
Kapitalandele:		
522		646
522		646
Andre aktiver:		
521	m.m.	766
521		766
56.791		60.082
2008 Passiver		
56.753	5	59.084
Anden gæld:		
38		36
0		962
38		998
56.791		60.082

Noter 2008

21	Note 1 Renteindtægter:	
1.557	Indestående i depotselskab	54
1.578	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.722
	I alt renteindtægter	1.776
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
2.946	Noterede obligationer fra danske udstedere	595
0	Unoterede obligationer	-1
2.946	I alt obligationer	594
Kapitalandele:		
-22	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	5
-22	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	5
Afledte finansielle instrumenter:		
0	Bruttohandelsomkostninger	0
0	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	0
0	= Handelsomkostninger ved løbende drift	0
2.924	I alt kursgevinster og tab (+/-)	599
Note 3 Administrationsomkostninger		
48	Gebyrer til depotselskab	47
21	Øvrige omkostninger	20
399	Fast adm.honorar	410
468	I alt administrationsomkostninger	477
Note 4 Til rådighed for udlodning:		
1.578	Renter og udbytter	1.776
1.206	Kursgevinst til udlodning (+/-)	2.175
468	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	477
-90	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	50
83	Udlodning overført fra sidste år	133
2.309	I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.657
2.176	Heraf foreslået udlodning	3.564
133	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	93
Note 5 Medlemmernes formue:		
59.417	Medlemmernes formue primo	54.411
903	Udlodning fra sidste år	2.176
27	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	40
4.381	Emissioner i året	4.212
10.174	Indløsninger i året	1.656
-17	Emissionstillæg	5
-12	Indløsningsfradrag	1
90	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-50
-83	Overført til udlodning fra sidste år	-133
133	Overført til udlodning næste år	93
2.176	Foreslået udlodning	3.564
1.718	Overført fra resultatopg. (+/-)	-1.575
56.753	I alt medlemmernes formue	57.023
		59.084

Noter 2009

EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande

Markedskommentarer

Højrentelandemarkederne udviklede sig meget positivt i 2009, og Egnsinvest Obligationer, Højrentelande opnåede et afkast på 19,99%. Afkastet i højrentelandene var i 1. kvartal af 2009 præget af den verdensomspændende økonomiske krise, negative aktiemarkeder og generelt faldende risikovillighed. Dette billede vendte helt fra marts måned og frem, hvor bedring i erhvervstillidsindikatorer og stigende aktiemarkeder smittede positivt af på specielt råvarerelaterede højrentelandevalutaer. I overensstemmelse med Egnsinvests forventninger ved halvårsskiftet fortsatte denne positive udvikling i valutaerne i 2. halvår. Obligationsrenterne faldt i mange lande i 1. halvår, hvilket modsat Egnsinvests forventning ved halvårsskiftet fortsatte året ud og medførte høje obligationsafkast. Kombinationen af stigende valutakurser og høje obligationsafkast har resulteret i meget høje afkast i lande som Brasilien, Colombia, Uruguay, Peru og Indonesien. Markeder der normalt anses for mindre risikofyldte har derimod ikke været i fokus i 2009, hvilket har betydet lave afkast i lande som Polen, Malaysia og Thailand.

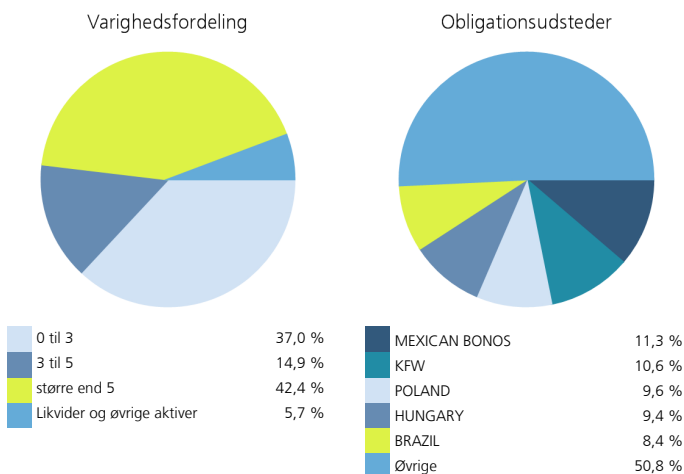
Forventninger

Den forventede fortsatte bedring i den globale økonomi forventes at smitte positivt af på Egnsinvest Obligationer, Højrentelande også i 2010. Positive nøgletal for verdensøkonomien, en positiv udvikling i råvarepriserne samt en høj risikovillighed ventes at føre til fortsat stigende højrentelandevalutaer. Mens udviklingen i valutaerne forventes at bidrage positivt til afkastet forventes obligationsafkastet at bidrage negativt, idet Egnsinvest ser risiko for stigende obligationsrenter efterhånden som økonomierne udvikler sig positivt. De stigende lokalvalutaer ventes dog at ville dominere det samlede afkast. Et tilbageslag i verdensøkonomien i 2. halvår når den ekspansive finanspolitik i den vestlige verden ebber ud er en risiko for Egnsinvest, Obligationer Højrentelande.

Afdelingsprofil

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

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Udsteder	Kursværdi	Vægt
11,25% KFW 16/07-2012 (TRY)	KFW	12.421	5,55 %
7,50% KFW 17.07.12 (IDR)	KFW	11.422	5,03 %
7,25 % MEXICAN BONOS 15/12-16	MEXICAN BONOS	11.263	4,80 %
13,625% WORLD BANK 9/5-17(TRY)	WORLD BANK	10.172	4,67 %
10,00% MEXICAN BONOS 05/12-24	MEXICAN BONOS	9.997	4,26 %
I alt		234.863	100,00 %
heraf noteret		200.785	85,49 %
heraf unoteret		17.426	7,42 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		16.652	7,09 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.270	-28.616	5.398	4.199	-
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	234.863	218.985	237.110	88.295	-
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	215.725	239.465	179.656	59.412	-
Cirkulerende kapital (t.kr.)	210.485	235.485	216.221	81.341	-
Indre værdi	111,58	92,99	109,66	108,55	-
Udlodning (%)	2,00	-	4,50	2,75	-
Omkostningsprocent	1,47	1,45	1,45	0,72	-
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,35	1,33	1,10	0,49	-
Årets afkast (%)	19,99	-11,43	3,61	8,55	-
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	16.325	18.028	13.272	1.814	-
Kursgevinster og tab (t.kr.)	26.117	-43.172	-5.269	2.811	-
Administrationsomkostninger (t.kr.)	3.172	3.472	2.605	426	-
Omsætningshastighed	0,38	0,74	0,38	0,05	-
Skattemæssig ultimokurs	114,00	90,30	112,00	111,00	-
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	9,89	8,17	-	-	-
Sharpe Ratio	0,16	-	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	21,55	-9,84	5,13	9,27	-
ÅOP (%)	2,00	2,02	1,95	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,62	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	8,51	7,21	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	16,65	-1,95	6,20	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
18.028	1	16.325
<u>18.028</u>		<u>16.325</u>
Kursgevinster og -tab:		
-42.742	2	26.280
-95		20
335		183
<u>-43.172</u>		<u>26.117</u>
-25.144		42.442
3.472	3	3.171
<u>-28.616</u>		<u>39.270</u>
-28.616		39.270
Formuebevægelser:		
-106		230
485		0
<u>378</u>		<u>230</u>
-28.238		39.500
-4.417	4	4.691
0		4.210
-904		481
<u>-27.334</u>		<u>34.808</u>

Balance pr. 31. december

2008	Note	2009
Aktiver		
Likvide midler:		
5.677		8.995
<u>5.677</u>		<u>8.995</u>
Obligationer:		
202.400		200.785
0		15.014
<u>202.400</u>		<u>215.799</u>
Kapitalandele:		
2.313		2.412
<u>2.313</u>		<u>2.412</u>
Andre aktiver:		
8.900		5.636
0		2.504
<u>8.900</u>		<u>8.140</u>
219.290		235.346
2008 Passiver		
218.985	5	234.863
Anden gæld:		
305		483
<u>305</u>		<u>483</u>
219.290		235.346

Noter 2008

808	Note 1 Renteindtægter:	280
0	Indestående i depotselskab	184
17.220	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.360
0	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>501</u>
<u>18.028</u>	Unoterede obligationer	<u>16.325</u>
	I alt renteindtægter	
0	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:	-40
-42.742	Noterede obligationer fra danske udstedere	27.214
0	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>-894</u>
<u>-42.742</u>	Unoterede obligationer	<u>26.280</u>
	I alt obligationer	
-95	Kapitalandele:	20
<u>-95</u>	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	<u>20</u>
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>20</u>
420	Afledte finansielle instrumenter:	231
85	Bruttohandelsomkostninger	48
<u>335</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	<u>183</u>
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	
<u>-43.172</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>26.117</u>
398	Note 3 Administrationsomkostninger	337
32	Gebyrer til depotselskab	27
<u>3.042</u>	Øvrige omkostninger	<u>2.807</u>
<u>3.472</u>	Fast adm.honorar	<u>3.171</u>
	I alt administrationsomkostninger	
18.028	Note 4 Til rådighed for udlodning:	16.325
-19.352	Renter og udbytter	-8.693
3.472	Kursgevinst til udlodning (+/-)	3.171
-106	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	230
485	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	0
<u>-4.417</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>4.691</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
3.513	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0
0	Heraf foreslået udlodning	4.210
-904	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	481
237.110	Note 5 Medlemmernes formue:	218.985
9.730	Medlemmernes formue primo	0
247	Udlodning fra sidste år	0
33.408	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	7.700
12.886	Emissioner i året	32.700
-540	Indløsninger i året	8.408
-8	Emissionstillæg	32.268
106	Indløsningsfradrag	52
-485	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	416
-904	Overført til udlodning fra sidste år	-230
0	Overført til udlodning næste år	0
-27.334	Overført fra resultatopg. (+/-)	481
<u>218.985</u>	Foreslået udlodning	4.210
	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>34.808</u>
	I alt medlemmernes formue	<u>210.485</u>
		<u>234.863</u>

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte

Markedskommentarer

2009 har på mange måder været et spændende og udfordrende aktieår. Årets første 8 måneder viste sig at være ganske turbulente for aktieinvestorer med store kursfald og efterfølgende historisk store kursstigninger til følge. 2009 vil også markere sig som året, hvor en historisk lang og dyb recession kom til en ende. Investorenes usikkerhed omkring udviklingen i økonomien satte sine tydelige tegn på aktiemarkedene. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte sluttede året med en stigning på 26,1%, hvilket var bedre end det globale markedsafkast.

Årets første måneder var præget af en accelererende negativ udvikling i den globale økonomi, hvor antallet af personer, der stillede sig op i arbejdsløshedskøen, var fortsat stigende, virksomheders produktion faldende og nye ordrer udeblev. Derfor voksede usikkerheden, der på aktiemarkedet kunne måles ved en panikstemning og en underliggende desperation. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte undgik – på trods af sin defensive natur – ikke at blive ramt i årets første måneder, hvor særligt finansaktierne trak performance ned. Igennem finanskrisen er der foretaget en række porteføljemæssige ændringer, hvor en række finansaktier blev solgt fra, men udvalgte finansaktier fastholdt. Marts måned blev skelsættende på aktiemarkedene da kulminationen af massive stimulipakker, positive meldinger fra banker og en stabilisering af de økonomiske nøgletal var med til at sætte en regulær kursfest i gang. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte steg 61,4% fra bunden af aktiemarkedet og frem til årsskiftet, mens det globale aktiemarked steg 50,5%.

Årsagen til den massive outperformance fra marts og frem skyldes primært afdelingens finansaktier, der bidrog positivt til performance. Generelt har det ellers været de cykliske sektorer, der har performeret bedst siden bunden. Årsagen til, at Højt Udbytte afdelingen alligevel har slået markedet er primært aktieudvælgelse inden for finans- og industrisektorerne. Årets sidste måneder var præget af en stabilisering på aktiemarkedene.

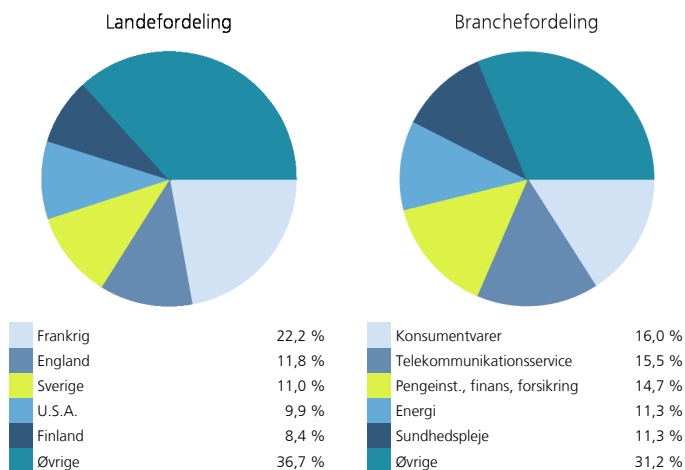
Forventninger

Ved årsskiftet var forventningen, at 2009 ville blive et endnu et år, der ville byde på udfordringer for aktieinvestorerne. Vurderingen var, at aktiemarkedet havde taget højde for den dybe recession, og at lysere tider var på vej. 2009 har på mange måder bekræftet denne forventning. Højt Udbytte afdelingen slog det globale aktiemarked, på trods af, at det særligt var de cykliske sektorer, der drev udviklingen på aktiemarkedene. Netop af den årsag, er det vores forventning, at Højt Udbytte afdelingen er godt rustet til 2010. Vi forventer, at aktiemarkedene i 2010 bl.a. drevet af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvor det svage sammenligningsgrundlag fra 2009 kan give en midlertidig, men potentielt ganske stor effekt på væksten i 2010. Den fortsatte bedring i de økonomiske nøgletal vil være med til at understøtte aktierne i 2010. De defensive sektorer har underperformet markedet gennem det seneste år, hvorfor det er vores vurdering, at der er et attraktivt afkast at finde i disse sektorer, hvor Højt Udbytte afdelingen har sit fokus.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte er en global aktieafdeling, der investerer i selskaber, hvor den forventede udbyttebetaling er høj. Det er målet både at udbetale et stabilt udbytte over tid samt at generere et langsigtet attraktivt aktieafkast. Afdelingen er kendetegnet ved at være relativt defensiv og stabil. Afdelingen anbefales til investering af både pensionsmidler og frie midler.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Sanofi-Aventis	Sundhedspleje	38.634	4,84 %
BNP Paribas	Pengeinst., finans, forsikring	33.943	4,25 %
SCA	Materialer	32.208	4,03 %
Telefonica SA	Telekommunikationsservice	31.940	4,00 %
KPN	Telekommunikationsservice	31.833	3,98 %
I alt		798.979	100,00 %
heraf noteret		776.168	97,14 %
heraf unoteret		7.635	0,96 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		15.176	1,90 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	164.822	-560.879	22.462	152.146	51.618
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	798.979	696.172	1.351.715	1.278.119	455.924
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	703.359	1.004.567	1.408.966	824.103	337.255
Cirkulerende kapital (t.kr.)	918.524	957.066	986.242	906.610	382.850
Indre værdi	86,99	72,74	137,06	140,98	119,09
Udlodning (%)	1,75	3,25	6,50	6,25	2,10
Omkostningsprocent	1,77	1,75	1,75	1,75	1,14
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,56	1,32	1,68	1,13	0,84
Årets afkast (%)	26,14	-43,96	1,67	20,32	19,09
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	32.243	55.376	67.993	32.858	6.631
Kursgevinster og tab (t.kr.)	148.961	-594.284	-15.317	136.362	48.832
Administrationsomkostninger (t.kr.)	12.449	17.579	24.659	14.416	3.845
Omsætningshastighed	0,20	0,42	0,39	0,23	0,10
Skattemæssig ultimokurs	86,49	70,71	138,21	144,70	122,20
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	22,03	17,86	-	-	-
Sharpe Ratio	-0,14	-0,52	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	28,15	-41,83	3,76	22,56	20,87
ÅOP (%)	2,46	2,58	2,58	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
1.546	1	600
53.830	2	31.643
<u>55.376</u>		<u>32.243</u>
Kursgevinster og -tab:		
-590.460	3	150.609
0		30
3.824		1.678
<u>-594.284</u>		<u>148.961</u>
-538.908		181.204
17.579	4	12.449
<u>-556.487</u>		<u>168.755</u>
4.392	5	3.933
<u>-560.879</u>		<u>164.822</u>
Formuebevægelser:		
-805		-671
892		902
<u>87</u>		<u>231</u>
-560.792		165.053
32.007	6	17.574
31.105		16.074
902		1.500
<u>-592.799</u>		<u>147.480</u>

Balance pr. 31. december

2008	Aktiver	Note	2009
Likvide midler:			
33.070	Indestående i depotselskab		14.231
<u>33.070</u>	I alt likvide midler		<u>14.231</u>
Kapitalandele:			
9.503	Noterede aktier fra danske selskaber		6.910
642.799	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		769.258
9.269	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		7.635
<u>661.571</u>	I alt kapitalandele		<u>783.803</u>
Andre aktiver:			
1.150	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.317
2.472	Aktuelle skatteaktiver		819
<u>3.622</u>	I alt andre aktiver		<u>2.136</u>
<u>698.263</u>	Aktiver i alt		<u>800.170</u>
Passiver			
696.172	Medlemmernes formue	7	798.979
Anden gæld:			
760	Skyldige omkostninger		1.191
1.331	Mellemværende vedr. handelsafvikling		0
<u>2.091</u>	I alt anden gæld		<u>1.191</u>
<u>698.263</u>	Passiver i alt		<u>800.170</u>

Noter 2008

1.546	Note 1 Renteindtægter:	600
<u>1.546</u>	Indestående i depotselskab	<u>600</u>
	I alt renteindtægter	
1.457	Note 2 Udbytter	0
52.373	Noterede aktier fra danske selskaber	31.643
<u>53.830</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>31.643</u>
	I alt udbytte	
-26.616	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
-563.454	Obligationer:	
-390	Kapitalandele:	
<u>-590.460</u>	Noterede aktier fra danske selskaber	10.839
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	139.703
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	67
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>150.609</u>
0	Afledte finansielle instrumenter:	
4.011	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	30
187	Bruttohandelsomkostninger	1.869
<u>3.824</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	191
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>1.678</u>
<u>-594.284</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>148.961</u>
1.584	Note 4 Administrationsomkostninger	1.153
86	Gebyrer til depotselskab	91
<u>15.909</u>	Øvrige omkostninger	<u>11.205</u>
<u>17.579</u>	Fast adm.honorar	<u>12.449</u>
	I alt administrationsomkostninger	
4.392	Note 5 Skat	3.933
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
53.890	Note 6 Til rådighed for udlodning:	32.243
4.391	Renter og udbytter	2.281
0	Ikke refunderbar udbytteskatter	-170
17.579	Kursgevinst til udlodning (+/-)	12.449
-805	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-671
892	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	902
<u>32.007</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>17.574</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
31.105	Heraf foreslået udlodning	16.074
902	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.500
1.351.715	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
64.106	Medlemmernes formue primo	957.066
1.638	Udlodning fra sidste år	31.105
18.558	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	337
50.347	Emissioner i året	14.043
-106	Indløsninger i året	52.585
-300	Emissionstillæg	10
805	Indløsningsfradrag	51
-892	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	671
902	Overført til udlodning fra sidste år	-902
31.105	Overført til udlodning næste år	1.500
<u>-592.799</u>	Foreslået udlodning	16.074
<u>696.172</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>147.480</u>
	I alt medlemmernes formue	<u>918.524</u>
		<u>798.979</u>

EgnsINVEST Aktier Højt Udbytte, Akk.

Markedskommentarer

2009 har på mange måder været et spændende og udfordrende aktieår. Årets første 8 måneder viste sig at være ganske turbulent for aktieinvestorer med store kursfald og efterfølgende historisk store kursstigninger til følge. 2009 vil også markere sig som året, hvor en historisk lang og dyb recession kom til en ende. Investorenes usikkerhed omkring udviklingen i økonomien satte sine tydelige tegn på aktiemarkederne. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. sluttede året med en stigning på 25,2%, hvilket var på niveau med det globale markedsafkast.

Årets første måneder var præget af en accelererende negativ udvikling i den globale økonomi, hvor antallet af personer, der stillede sig op i arbejdsløshedskøen, var fortsat stigende, virksomheders produktion faldende og nye ordrer udeblev. Derfor voksede usikkerheden, der på aktiemarkedet kunne måles ved en panikstemning og en underliggende desperation. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. undgik – på trods af sin defensive natur – ikke at blive ramt i årets første måneder, hvor særligt finansaktierne trak performance ned. Igennem finanskrisen er der foretaget en række porteføljemæssige ændringer, hvor en række finansaktier blev solgt fra, men udvalgte finansaktier fastholdt. Marts måned blev skelsættende på aktiemarkederne da kulminationen af massive stimulipakker, positive meldinger fra banker og en stabilisering af de økonomiske nøgletal var med til at sætte en regulær kursfest i gang. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. steg 60,1% fra bunden af aktiemarkedet og frem til årsskiftet, mens det globale aktiemarked steg 50,5%.

Årsagen til den massive outperformance fra marts og frem skyldes primært afdelingens finansaktier der bidrog positivt til performance. Generelt har det været de cykliske sektorer, der har performeret bedst siden bunden. Årsagen til, at Højt Udbytte afdelingen alligevel har slået markedet siden bunden, er primært aktieudvælgelse inden for finans- og industrisektorerne. Årets sidste måneder var præget af en stabilisering på aktiemarkederne.

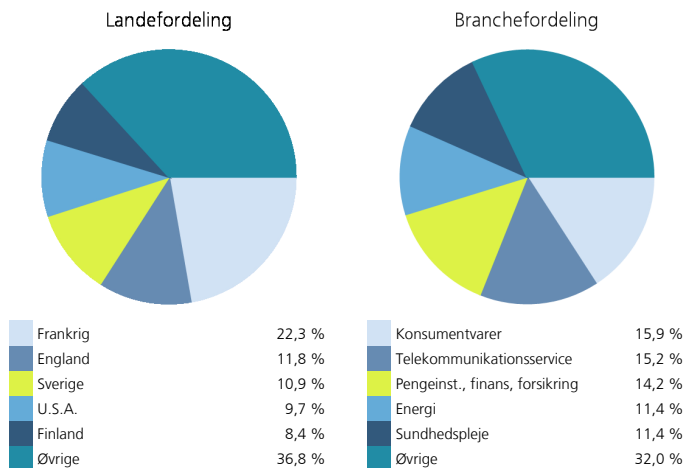
Forventninger

Ved årsskiftet var forventningen, at 2009 ville blive et endnu et år, der ville byde på udfordringer for aktieinvestorerne. Vurderingen var, at aktiemarkedet havde taget højde for den dybe recession, og at lysere tider var på vej. 2009 har på mange måder bekræftet denne forventning. Højt Udbytte afdelingen slog det globale aktiemarked, på trods af, at det særligt var de cykliske sektorer, der drev udviklingen på aktiemarkeder. Netop af den årsag, er det vores forventning at Højt Udbytte afdelingen er godt rustet til 2010. Vi forventer, at aktiemarkederne i 2010 bl.a. drevet af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvor det svage sammenligningsgrundlag fra 2009 kan give en midlertidig, men potentielt ganske stor effekt på væksten i 2010. Den fortsatte bedring i de økonomiske nøgletal vil være med til at understøtte aktierne i 2010. De defensive sektorer har underperformeret markedet gennem det seneste år, hvorfor det er vores vurdering, at der er et attraktivt afkast at finde i disse sektorer hvor Højt Udbytte afdelingen har sit fokus.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. er en global aktieafdeling, der investerer i selskaber, med en solid indtjening, som udbetaler et højt udbytte. Det giver afdelingen en stabil karakter sammenlignet med andre aktieprodukter. EgnsINVEST tilsigter at skabe et langsigtet attraktivt aktieafkast. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte. Aktier, Højt Udbytte, Akk. er specielt målrettet til selvstændige erhvervsdrivende, der benytter virksomhedsskatteordningen.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Sanofi-Aventis	Sundhedspleje	9.960	4,95 %
BNP Paribas	Pengeinst., finans, forsikring	8.490	4,22 %
KPN	Telekommunikationsservice	8.016	3,99 %
SCA	Materialer	7.997	3,98 %
Pfizer Inc	Sundhedspleje	7.783	3,87 %
I alt		201.082	100,00 %
heraf noteret		194.584	96,77 %
heraf unoteret		1.083	0,54 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		5.415	2,69 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	26.323	-98.904	-16.216	14.425	-
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	201.082	70.222	419.254	105.289	-
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	108.570	166.874	380.056	77.832	-
Cirkulerende kapital (t.kr.)	228.549	99.962	336.558	85.412	-
Indre værdi	87,98	70,25	124,57	123,27	-
Udlodning (%)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,77	1,75	1,75	1,75	-
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,89	0,71	1,07	1,29	-
Årets afkast (%)	25,24	-43,61	1,05	20,63	-
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	4.000	10.195	13.237	3.629	-
Kursgevinster og tab (t.kr.)	24.725	-105.302	-21.760	12.642	-
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.921	2.920	6.651	1.506	-
Omsætningshastighed	0,34	0,29	0,20	0,23	-
Skattemæssig ultimokurs	-	68,20	124,39	126,50	-
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	21,76	17,76	-	-	-
Sharpe Ratio	-0,34	-0,85	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	27,37	-41,76	2,90	23,24	-
ÅOP (%)	2,58	2,29	2,34	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
310	1	66
9.885	2	3.934
<u>10.195</u>		<u>4.000</u>
Kursgevinster og -tab:		
-105.148	3	25.114
0		-1
154		4
<u>-105.302</u>		<u>392</u>
		<u>24.725</u>
-95.107		28.725
<u>2.920</u>	4	<u>1.922</u>
-98.027		26.804
877	5	481
<u>-98.904</u>		<u>26.323</u>
Formuebevægelser:		
-98.904		26.323
<u>-98.904</u>		<u>26.323</u>
Balance pr. 31. december		
2008	Note	2009
Aktiver		
Likvide midler:		
3.266		5.008
<u>3.266</u>		<u>5.008</u>
Kapitalandele:		
879		1.700
64.431		192.884
996		1.083
<u>66.306</u>		<u>195.667</u>
Andre aktiver:		
114		329
556		374
<u>670</u>		<u>703</u>
<u>70.242</u>		<u>201.378</u>
2008	Note	2009
Passiver		
70.222	6	201.082
Anden gæld:		
20		296
<u>20</u>		<u>296</u>
<u>70.242</u>		<u>201.378</u>

Noter 2008

310	Note 1 Renteindtægter:	66
<u>310</u>	Indestående i depotselskab	<u>66</u>
	I alt renteindtægter	
281	Note 2 Udbytter	0
<u>9.604</u>	Noterede aktier fra danske selskaber	<u>3.934</u>
<u>9.885</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>3.934</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
-4.340	Noterede aktier fra danske selskaber	965
-100.766	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	24.135
-42	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	14
<u>-105.148</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>25.114</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Valutakonti (+/-)	-1
0	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	4
2.114	Bruttohandelsomkostninger	909
<u>1.960</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	<u>517</u>
<u>154</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>392</u>
<u>-105.302</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>24.725</u>
	Note 4 Administrationsomkostninger	
379	Gebyrer til depotselskab	156
27	Øvrige omkostninger	16
<u>2.514</u>	Fast adm.honorar	<u>1.750</u>
<u>2.920</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>1.922</u>
	Note 5 Skat	
<u>877</u>	Ikke refunderbar skat af udbytter	<u>481</u>
	Note 6 Medlemmernes formue:	
419.254	Medlemmernes formue primo	99.962
0	Fusion/Spaltning	31.283
128.268	Emissioner i året	134.577
376.289	Indløsninger i året	37.273
-578	Emissionstillæg	153
-1.529	Indløsningsfradrag	44
<u>-98.904</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>26.323</u>
<u>70.222</u>	I alt medlemmernes formue	<u>228.549</u>
	Note 8	
	Se Fusioner i året på side 44	

EgnsINVEST Sundhed

Markedskommentarer

EgnsINVEST Sundhed opnåede i 2009 et afkast på 11,3% efter omkostninger, hvor afdelingens sammenligningsgrundlag fik et afkast på 15,2%.

Volatilitet har været en af overskrifterne i 2009. Foråret var præget af forsatte kraftige fald på det generelle marked, men stimulipakker, oversolgte indeksniveauer og lagertilpasning har siden marts måned medført et kraftigt stigende marked, primært anført af gearede smallcapselskaber der over perioden har oplevet en reprising af risiko. Generelt klarede sundhedssektoren sig fint i foråret på en relativ betragtning, idet konsoliderede selskaber med stabil indtjeningsvækst var højt på prioriteringslisten. Siden marts måned har investorer i perioder nedprioriteret disse karakteristika til fordel for en investering i risikotilpasningen. Gennem de sidste tre måneder af 2009 vendte tendensen dog, og sektoren har således i denne periode outperformat S&P500 samt verdensmarkedet.

På de tre hovedområder: USA, Europa og Japan, var det primært Japan, der skilte sig ud med et negativt afkast på 1,7%. Dette kombineret med et mindre fald i den japanske valuta resulterede i et samlet fald på 5,5% målt i danske kroner. USA var den bedst performende region med et afkast på 20,5% målt i danske kroner blot 0,5%-point bedre end Europa. Baggrunden for Japans dårlige afkast sammenlignet med de øvrige regioner skal primært findes i perioden efter marts måned, hvor markederne bundede ud. Selskaberne i USA og Europa har generelt en stor eksponering mod USA, som er verdens største marked for sundhedsrelaterede produkter, hvorimod de japanske, foruden en vis eksponering mod de samme markeder, også har en relativ stor andel af det indenlandske japanske marked. Netop det japanske marked er kendetegnet ved relativ lav vækst samt en stigende konkurrence fra kopimedicin. Samtidig har yennen været under pres som følge af stigende risikoaversion, hvilket har været en negativ faktor, idet de japanske selskabers eksporteksponering ikke har været stor nok til at profitere af dette valutafald.

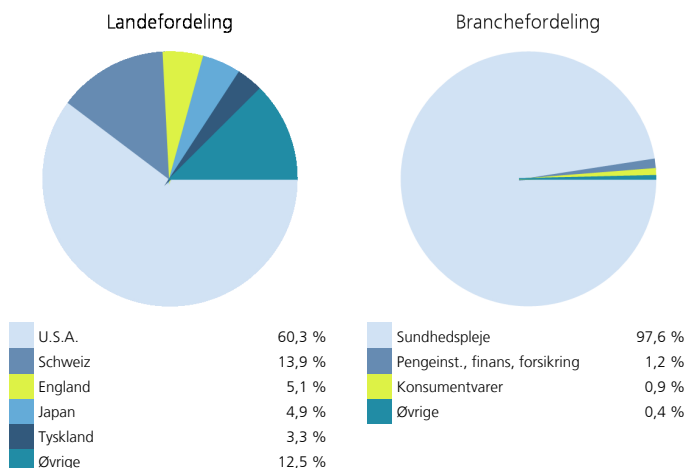
Forventninger

Sundhedssektoren ventes igen i 2010 at kunne fremvise indtjeningsvækst på knap 10%, hvilket dog i år ligger under de generelle forventninger til markedet. Den stabile indtjeningsvækst kombineret med en historisk attraktiv værdiansættelse gør, at sektoren i 2010 stadig vil kunne tiltrække sig opmærksomhed. Dette specielt hvis vi, som vi forventer, ser en afklaring på den amerikanske sundhedsreform i 1. kvartal af 2010, og dermed vil have mulighed for at fjerne en del af det risikotillæg, der har ligget på sektoren gennem en længere periode. Dette vil kunne medføre en multipleekspansion til gavn for både det absolutte afkast, men selvfølgelig også i den relative betragtning. I tråd med sidste års forventninger viste det sig, at konsolidering blev et af de overskyggende temaer med to store opkøb i USA. I 2010 forventes fortsat konsolideringsaktivitet omend vi forventer, at det vil dreje sig om mindre strategiske opkøb.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Sundhed investerer globalt i børsnoterede selskaber med eksponering inden for sundhed og sundheds relaterede områder. Selskaberne udvælges bredt inden for medicinalindustri, medikoteknik og -udstyr, sundhedsservices og bioteknologi. Der kan udbetales udbytte en gang om året i april måned. EgnsINVEST Sundhed anbefales til investering af både pensionsmidler og frie midler.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Johnson&Johnson	Sundhedspleje	6.773	6,82 %
Roche Holding AG	Sundhedspleje	5.997	6,04 %
Novartis AG	Sundhedspleje	5.953	6,00 %
Merck & Co Inc	Sundhedspleje	5.003	5,04 %
Abbott Laboratories	Sundhedspleje	4.340	4,37 %
I alt		99.283	100,00 %
heraf noteret		97.726	98,43 %
heraf unoteret		1.187	1,20 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		370	0,37 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	10.682	-16.595	-5.426	-1.030	4.908
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	99.283	102.737	87.268	27.206	24.372
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	103.210	100.859	49.456	23.484	23.857
Cirkulerende kapital (t.kr.)	209.389	241.189	171.439	48.969	41.839
Indre værdi	47,42	42,60	50,90	55,56	58,25
Udlodning (%)	1,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,65	1,65	1,65	1,85	1,81
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,51	1,43	0,92	1,59	1,62
Årets afkast (%)	11,30	-16,31	-8,39	-4,62	23,31
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	3.586	3.028	918	366	349
Kursgevinster og tab (t.kr.)	9.200	-17.737	-5.467	-918	4.991
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.703	1.664	817	434	432
Omsætningshastighed	0,27	0,17	0,01	0,03	-
Skattemæssig ultimokurs	47,53	41,26	52,20	56,65	58,55
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	13,89	10,68	8,80	8,94	9,56
Sharpe Ratio	-0,25	-0,56	0,02	-0,65	0,68
Afkast før omkostninger (%)	13,20	-14,51	-6,62	-2,67	25,31
ÅOP (%)	2,06	1,96	2,13	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-0,04	-0,22	0,04	-0,52	0,45
Standardafvigelse (benchmark) (%)	15,47	10,88	8,74	8,96	9,69
Benchmarkafkast (%)	15,15	-17,58	-6,23	-1,24	25,95

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Sundhed (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
171	1	16
2.857	2	3.570
<u>3.028</u>		<u>3.586</u>
Kursgevinster og -tab:		
-17.591	3	9.796
0		-316
0		1
0		-28
146		253
<u>-17.737</u>		<u>9.200</u>
-14.709		12.786
1.664	4	1.703
<u>-16.373</u>		<u>11.083</u>
222	5	401
<u>-16.595</u>		<u>10.682</u>
Formuebevægelser:		
207		-345
286		1.521
<u>494</u>		<u>1.176</u>
-16.102		11.858
1.521	6	2.539
0		2.094
1.521		445
<u>-17.623</u>		<u>9.319</u>

Balance pr. 31. december

2008	Note	2009
Likvide midler:		
470		468
<u>470</u>		<u>468</u>
Kapitalandele:		
1.463		2.301
99.600		95.425
995		1.187
<u>102.058</u>		<u>98.913</u>
Andre aktiver:		
659		146
0		428
137		209
<u>796</u>		<u>783</u>
103.324		100.164
Passiver		
102.737	7	99.283
Anden gæld:		
175		124
412		757
<u>587</u>		<u>881</u>
103.324		100.164

Noter 2008

171
171

12
2.845
2.857

-111
-17.439

-41
0
-17.591

0
0

0
0

283
137
146

-17.737

262
13
1.389
1.664

222

2.914
222
0

1.664
207
286
1.521

0
1.521

87.268
33.499
943
-488
-4

-207
-286

1.521
0

-17.623
102.737

Note 1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab
I alt renteindtægter

Note 2 Udbytter

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

Note 3 Kursgevinster og -tab: Obligationer:

Kapitalandele:

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

Afledte finansielle instrumenter:

Aktieoptioner
I alt kursgevinster og tab
Afledte finansielle instrumenter (+/-)

Valutakonti (+/-)

Øvrige aktiver og passiver (+/-)

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

I alt kursgevinster og tab (+/-)

Note 4 Administrationsomkostninger

Gebyrer til depotselskab
Øvrige omkostninger
Fast adm.honorar
I alt administrationsomkostninger

Note 5 Skat

Ikke refunderbar skat af udbytter

Note 6 Til rådighed for udlodning:

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

Heraf foreslået udlodning
Heraf foreslået overført til udlodning næste år

Note 7

Medlemmernes formue:

Medlemmernes formue primo
Emissioner i året
Indløsninger i året
Emissionstillæg
Indløsningsfradrag
Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)
Overført til udlodning fra sidste år
Overført til udlodning næste år
Foreslået udlodning
Overført fra resultatopg. (+/-)
I alt medlemmernes formue

Cirk. mængde
241.189
20.550
52.350

Formue-værdi
102.737
8.625
22.803
12
30
345
-1.521
445
2.094
9.319
99.283

209.389

EgnsINVEST Danmark

Markedskommentarer

EgnsINVEST Danmark har i 2009 præsteret et afkast på hele 44,9%, hvilket er væsentlig mere end benchmark, der til sammenligning er steget med 38,6%. Stigningerne har dog fundet sted under stor volatilitet med kraftige kursfald i årets første måneder, afløst af forsigtig optimisme og kraftige kursstigninger i takt med at forårsstemningen satte sit præg på markederne.

Det danske aktiemarked lagde ud med kraftige kursstigninger de første 3 handelsdage, hvor markedet steg med hele 13%. Den positive stemning blev dog hurtigt forvandlet til pessimisme i takt med, at frygten for en langvarig recession meldte sig. Frygten opstod i kølvandet på en stribe nøgletal, der med al tydelighed viste omfanget af den økonomiske krise. De mange dårlige tal skabte sammen med fornyet uro i den finansielle sektor en udpræget nervøsitet i markedet, og aktiemarkedet brød i marts måned igennem bundniveauerne tilbage fra november måned.

Den negative stemning på aktiemarkedet blev dog godt en uge inde i marts måned afløst af en stigende optimisme i markedet, bakket op af en positiv udvikling i en række tillidsindikatorer verden over. Dette satte gang i en positiv spiral med kraftige stigninger i april måned, hvor det danske aktiemarked steg med hele 20% - den største månedlige stigning nogensinde. Novo Nordisk gik dog imod strømmen, da et ekspertpanel under de amerikanske sundhedsmyndigheder ikke ville give grønt lys til koncernens nye diabetesmedicin Victoza. Kursen faldt med 14,5% på dagen, men Novo kom stærkt tilbage og sluttede året med en stigning på 22,5%. Det positive sentiment blev fastholdt resten af året med kraftige stigninger til en række af de danske aktier. Den største stigning blandt C20 selskaberne stod NKT (+175,2%) for efterfulgt af Carlsberg (+128,0%). Carlsberg viste stor styrke allerede tidligt på året i forbindelse med 1. kvartals regnskabet, hvor særligt den russiske del af forretningen viste gode takter med stigende markedsandel og øget profitabilitet. Danske Bank var også blandt topperformerne i 2009 med en stigning på 126,9% efter en uheldig start på året, hvor kursen på aktien en overgang var nede i 33. Med et hybrid statslån på 26 mia. kr. i ryggen blev risikoen for bankens overlevelse imidlertid langsomt taget ud af aktien, hvilket sendte aktien op med over 200% fra bunden. Sydbank (+108,2%), Ringkøbing Landbobank (+96,5%) og Nordea (+86,6%) sluttede også året med pæne stigninger.

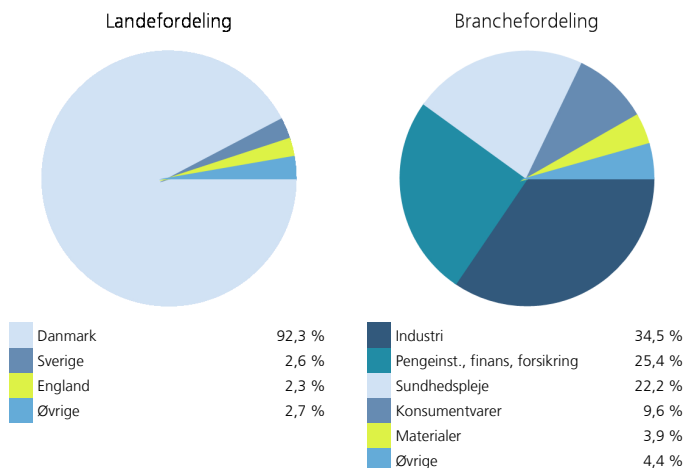
Forventninger

Som forventet har vi været vidne til pæne kursstigninger i 2009, om end stigningerne for det danske aktiemarkeds vedkommende har været kraftigere end forventet. Vi forventer, at det positive sentiment fortsætter ind i 2010 bl.a. drevet af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvor det svage sammenligningsgrundlag fra 2009 kan give en midlertidig, men potentielt ganske stor effekt på væksten i 2010. Den fortsatte bedring i de økonomiske nøgletal vil være med til at understøtte aktierne i 2010.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Danmark investerer bredt i danske aktier. Der kan udbetales udbytte en gang om året i april måned. Risikomæssigt er den placeret i midten. EgnsINVEST Danmark anbefales til investering af både pensionsmidler og frie midler.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	32.876	9,11 %
Danske Bank A/S	Pengeinst., finans, forsikring	30.840	8,55 %
Vestas Wind	Industri	28.743	7,97 %
A.P. Møller - Mærsk A/S A	Industri	22.733	6,30 %
Carlsberg B	Konsumentvarer	17.304	4,80 %
I alt		360.815	100,00 %
heraf noteret		350.160	97,05 %
heraf unoteret		4.405	1,22 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		6.250	1,73 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	117.412	-279.750	31.687	174.506	211.491
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	360.815	276.129	594.165	708.275	637.401
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	322.890	441.881	648.844	659.180	576.974
Cirkulerende kapital (t.kr.)	176.509	192.136	201.707	234.586	272.487
Indre værdi	204,42	143,72	294,57	301,92	233,92
Udlodning (%)	-	2,50	6,50	18,25	1,50
Omkostningsprocent	1,52	1,50	1,58	1,50	1,53
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,34	1,12	1,34	1,40	1,38
Årets afkast (%)	44,94	-50,00	3,48	29,81	44,86
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	4.054	10.158	11.518	18.004	13.593
Kursgevinster og tab (t.kr.)	118.266	-283.128	30.612	166.508	206.728
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.908	6.628	10.273	9.884	8.830
Omsætningshastighed	0,23	0,20	0,04	0,11	0,07
Skattemæssig ultimokurs	202,90	143,50	294,90	299,20	237,10
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	26,54	21,87	11,95	10,38	14,37
Sharpe Ratio	0,16	0,04	1,49	0,85	1,87
Afkast før omkostninger (%)	46,60	-48,36	5,05	31,50	46,55
ÅOP (%)	1,85	1,82	1,75	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,19	0,31	1,83	1,04	2,09
Standardafvigelse (benchmark) (%)	25,65	21,54	10,99	9,62	13,07
Benchmarkafkast (%)	38,55	-49,32	7,97	31,31	45,36

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Danmark (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
627	1	416
9.531	2	3.638
<u>10.158</u>		<u>4.054</u>
Kursgevinster og -tab:		
-282.531	3	118.722
597		456
<u>-283.128</u>		<u>118.266</u>
-272.970		122.320
6.628	4	4.908
<u>-279.598</u>		<u>117.412</u>
152	5	0
<u>-279.750</u>		<u>117.412</u>
Formuebevægelser:		
-171		-28
426		71
<u>255</u>		<u>43</u>
-279.495		117.455
4.874	6	0
4.803		0
71		0
<u>-284.369</u>		<u>117.455</u>

Balance pr. 31. december

2008	Note	2009
Aktiver		
Likvide midler:		
13.070		6.697
<u>13.070</u>		<u>6.697</u>
Kapitalandele:		
240.502		332.294
19.341		17.866
4.196		4.405
<u>264.039</u>		<u>354.565</u>
Andre aktiver:		
0		7
<u>0</u>		<u>7</u>
<u>277.109</u>		<u>361.269</u>
Passiver		
276.129	7	360.815
Anden gæld:		
266		454
714		0
<u>980</u>		<u>454</u>
<u>277.109</u>		<u>361.269</u>

Noter 2008

<u>627</u>	Note 1 Renteindtægter:	<u>416</u>
<u>627</u>	Indestående i depotselskab	<u>416</u>
	I alt renteindtægter	
8.246	Note 2 Udbytter	3.420
1.285	Noterede aktier fra danske selskaber	218
<u>9.531</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>3.638</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
-262.928	Noterede aktier fra danske selskaber	112.462
-19.425	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	6.086
-178	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	174
<u>-282.531</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>118.722</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
688	Bruttohandelsomkostninger	554
91	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	98
<u>597</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>456</u>
<u>-283.128</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>118.266</u>
391	Note 4 Administrationsomkostninger	325
38	Gebyrer til depotselskab	36
6.199	Øvrige omkostninger	4.547
<u>6.628</u>	Fast adm.honorar	<u>4.908</u>
	I alt administrationsomkostninger	
	Note 5 Skat	
<u>152</u>	Ikke refunderbar skat af udbytter	<u>0</u>
10.158	Note 6 Til rådighed for udlodning:	4.054
152	Renter og udbytter	-7
1.241	Ikke refunderbar udbytteskat	0
6.628	Kursgevinst til udlodning (+/-)	4.908
-171	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-28
426	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	71
<u>4.874</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>-818</u>
0	I alt til rådighed for udlodning, brutto	818
	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	
4.803	Heraf foreslået udlodning	0
71	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0
594.165	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. Formue-
13.111	Medlemmernes formue primo	mængde værdi
410	Udlodning fra sidste år	192.136
3.018	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	276.129
28.402	Emissioner i året	4.803
-11	Indløsninger i året	79
-190	Emissionstillæg	523
171	Indløsningsfradrag	16.150
-426	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	28.832
71	Overført til udlodning fra sidste år	2
4.803	Overført til udlodning næste år	57
<u>-284.369</u>	Overført til udlodning fra sidste år	28
<u>276.129</u>	Overført til udlodning næste år	-71
	Foreslået udlodning	0
	Overført fra resultatopg. (+/-)	0
	I alt medlemmernes formue	<u>117.454</u>
		<u>176.509</u>
		<u>360.815</u>

EgnsINVEST Europa, Fokus

Markedskommentarer

2009 blev endnu et begivenhedsrigt år på verdens toneangivende børser. Det tyske aktiemarked var bestemt ingen undtagelse. Aktiemarkedene fik en yderst turbulent start på året, med markante fald i årets første måneder. Nervøsiteten var et resultat af det noget nær kollaps i industriproduktionen der særligt ramte den europæiske økonomi, herunder også den tyske økonomi, i første kvartal. Det tyske eliteindeks, DAX, nåede et kursmæssigt lavpunkt den 6. marts. Resten af året blev dog i kursmæssig forstand en helt anden historie, idet indekset fra marts måned til årets udgang steg 57%. Den 14. december 2009 blev EgnsINVEST Europa fusioneret ind i EgnsINVEST Tyskland, der samtidig fik foretaget navneskift til EgnsINVEST Europa, Fokus. I perioden 31.12.2008 til 11.12.2009 steg EgnsINVEST Tyskland 19,4%, hvilket var på niveau med det tyske aktiemarked, der målt på DAX avancerede 19,6%. I perioden fra den 14. december 2009 til årets udgang steg de europæiske markeder 1,1%, mens EgnsINVEST Europa, Fokus avancerede 2,1%.

Som i det øvrige Europa kom vendepunktet for det tyske aktiemarked sideløbende med at flere store investeringsbanker i starten af marts udtalte, at de ville komme ud af første kvartal med et positivt resultat. Dette markerede afslutningen på adskillige kvartaler med enorme tab og bragte med sig en fornyet tiltro til den finansielle sektor, der som bekendt spiller en væsentlig rolle i opgaven med at få økonomien tilbage på ret køl.

Disse udmeldinger var sammenfaldende med en vending i de økonomiske nøgletal og tillidsindikatorer, hvilket var med til at løfte investorernes tro på fremtiden samt deres appetit på risiko. Særligt andet halvår bød på en kraftig forbedring af den økonomiske aktivitet. Således forlod Tyskland teknisk set recessionen i tredje kvartal, der bød på positiv BNP-vækst. Perioden var ligeledes kendetegnet ved en normalisering af investorernes risikovillighed, der ved årets udgang havde bevæget sig væk fra de paniske niveauer i marts til et niveau omkring det langsigtede gennemsnit.

Forventninger

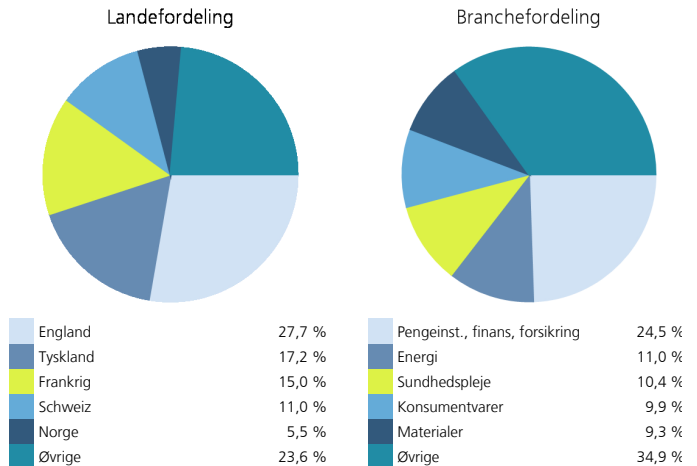
EgnsINVEST forventede ved årsskiftet, at 2009 ville blive et udfordrende år for aktieinvestorer, men at markedets værdiansættelse dannede grundlag for et positivt afkast. Det realiserede afkast er imidlertid højere end forventet.

Den 14. december 2009 blev EgnsINVEST Europa fusioneret ind i EgnsINVEST Tyskland, der samtidig fik foretaget navneskift til EgnsINVEST Europa, Fokus. EgnsINVEST Europa, Fokus steg fra den 14. december 2009 til årets udgang 2,6% mens det europæiske marked, målt på Morgan Stanley's indeks, steg 2,7%.

Afdelingsprofil

Afdelingen investerer med udgangspunkt i en dynamiske og fleksibel strategi i europæiske aktier. Investeringsstrategien er en kombination af stilarterne Value og Vækst. De to stilarter smelter sammen i investeringsstrategien, da teamet bag afdelingen betragter et selskabs værdi som en funktion af blandt andet et selskabs vækstpotentiale. Derfor fokuseres der på kvalitetsselskaber, der vurderes at være attraktivt prisfatsat relativt til deres vækstpotentiale.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Væg
BHP Billiton	Materialer	13.514	3,17 %
Allianz SE	Pengeinst., finans, forsikring	11.283	2,65 %
Münchener Rückversicherung AG	Pengeinst., finans, forsikring	11.078	2,60 %
Deutsche Boerse	Pengeinst., finans, forsikring	10.853	2,55 %
Aviva plc	Pengeinst., finans, forsikring	10.720	2,51 %
I alt		426.421	100,00 %
heraf noteret		414.457	97,19 %
heraf unoteret		4.106	0,96 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		7.858	1,84 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	58.053	-287.202	26.215	39.748	-
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	426.421	278.771	661.457	708.126	-
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	274.914	430.686	745.712	643.693	-
Cirkulerende kapital (t.kr.)	707.283	539.893	613.223	671.065	-
Indre værdi	60,29	51,63	107,87	105,52	-
Udlodning (%)	1,00	2,25	7,00	1,50	-
Omkostningsprocent	1,77	1,75	1,75	1,17	-
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,14	1,15	1,60	1,06	-
Årets afkast (%)	23,05	-48,25	3,63	5,52	-
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	9.529	20.355	25.638	11.645	-
Kursgevinster og tab (t.kr.)	54.521	-297.488	16.342	36.905	-
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.866	7.537	13.053	7.528	-
Omsætningshastighed	0,89	0,61	0,91	0,41	-
Skattemæssig ultimokurs	59,36	51,49	107,33	107,60	-
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	25,43	-45,98	6,06	7,17	-
ÅOP (%)	2,86	2,76	2,92	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Europa, Fokus (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
594	1	148
19.761	2	9.381
<u>20.355</u>		<u>9.529</u>
Kursgevinster og -tab:		
-299.563	3	56.233
4.402		0
-54		-49
0		2
2.273		1.665
<u>-297.488</u>		<u>54.521</u>
-277.133		64.050
7.537	4	4.866
<u>-284.670</u>		<u>59.184</u>
2.532	5	1.131
<u>-287.202</u>		<u>58.053</u>
Formuebevægelser:		
-1.461		-330
465		417
<u>-996</u>		<u>87</u>
-288.198		58.140
12.565	6	7.734
12.148		7.073
417		661
<u>-300.763</u>		<u>50.407</u>

Balance pr. 31. december

2008	Note	2009
Likvide midler:		
11.117		6.494
<u>11.117</u>		<u>6.494</u>
Kapitalandele:		
0		12.015
266.020		402.442
3.955		4.106
<u>269.975</u>		<u>418.563</u>
Andre aktiver:		
0		156
5.485		0
2.046		2.001
<u>7.531</u>		<u>2.157</u>
<u>288.623</u>		<u>427.214</u>
Passiver		
278.771	7	426.421
260		793
9.592		0
<u>9.852</u>		<u>793</u>
<u>288.623</u>		<u>427.214</u>

Noter 2008

594	Note 1 Renteindtægter:	148
594	Indestående i depotselskab	148
	I alt renteindtægter	
19.761	Note 2 Udbytter	9.381
19.761	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.381
	I alt udbytte	9.381
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
0	Kapitalandele:	-247
-299.394	Noterede aktier fra danske selskaber	56.446
-169	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	34
<u>-299.563</u>	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	<u>56.233</u>
4.402	Afledte finansielle instrumenter:	0
4.402	Aktieoptioner	0
	I alt kursgevinster og tab	0
-54	Afledte finansielle instrumenter (+/-)	-49
0	Valutakonti (+/-)	2
2.505	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	1.793
231	Bruttohandelsomkostninger	128
<u>2.273</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	<u>1.665</u>
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	
<u>-297.488</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>54.521</u>
797	Note 4 Administrationsomkostninger	568
50	Gebyrer til depotselskab	35
6.690	Øvrige omkostninger	4.263
<u>7.537</u>	Fast adm.honorar	<u>4.866</u>
	I alt administrationsomkostninger	
2.532	Note 5 Skat	1.131
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
19.330	Note 6 Til rådighed for udlodning:	15.208
2.532	Renter og udbytter	-691
4.300	Ikke refunderbar udbytteskatter	-66
7.537	Kursgevinst til udlodning (+/-)	6.804
-1.461	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-330
465	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	417
<u>12.565</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>7.734</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
12.148	Heraf foreslået udlodning	7.073
417	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	661
661.457	Note 7 Medlemmernes formue:	
0	Medlemmernes formue primo	539.893
42.926	Fusion/Spaltning	226.262
2.380	Udlodning fra sidste år	132.404
6.100	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	12.148
60.654	Emissioner i året	1.451
-40	Indløsninger i året	60.323
-344	Emissionstillæg	31.631
1.461	Indløsningsfradrag	1
-465	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	49
417	Overført til udlodning fra sidste år	330
12.148	Overført til udlodning næste år	-417
-300.763	Overført til udlodning næste år	661
<u>278.771</u>	Foreslået udlodning	7.073
	Overført fra resultatopg. (+/-)	50.407
	I alt medlemmernes formue	<u>707.283</u>
		<u>426.421</u>

Note 8

Se Fusioner i året på side 44

EgnsINVEST Norden

Markedskommentarer

EgnsINVEST Norden har i 2009 præsteret et afkast på 47,3%, hvilket er ca. 3%-point dårligere end benchmark, der til sammenligning er steget med 50,9%. Det lavere afkast skal ses i lyset af afdelingens mere defensive profil med fokus på kvalitetsselskaber. Det har dog ikke været den type selskaber, der har ført an i stigningerne i 2009, men derimod selskaber med en mindre solid balance, hvor der i starten af året var priset en væsentlig konkursrisiko ind i aktierne.

Stigningerne har fundet sted under stor volatilitet med kraftige kursfald i årets første måneder, hvor de nordiske aktiemarkeder lagde ud med kraftige kursfald i takt med, at frygten for en langvarig recession meldte sig. Frygten opstod på en stribe nøgletal, der med al tydelig viste omfanget af den økonomiske krise, hvilket var med til at skabe en udpræget nervøsitet i markedet, som sendte aktieindeksene ned under bundniveauerne tilbage fra november måned.

Den negative stemning på aktiemarkederne blev dog godt en uge inde i marts måned afløst af en stigende optimisme i markedet, bakket op af en positiv udvikling i en række tillidsindikatorer verden over. Dette satte gang i en positiv spiral med kraftige stigninger i april måned, hvor flere af de skandinaviske aktieindeks steg over 20% med den største stigning til det finske HEX indeks, der steg hele 25,6% i april måned. Danske Novo Nordisk gik dog imod strømmen, da et ekspertpanel under de amerikanske sundhedsmyndigheder meddelte, at de ikke kunne give grønt lys til koncernens nye diabetesmedicin Victoza. Kursen faldt med 14,5% på dagen, men Novo kom stærkt tilbage og sluttede året med en stigning på 22,5%. Det positive sentiment blev fastholdt resten af året med kraftige stigninger til en række af de skandinaviske aktier. Den største stigning blandt porteføljens papirer stod Metso (+213,7%) for, efterfulgt af olieserviceselskaberne PGS og Acergy, der begge steg 182,7%. Også den danske industrikoncern NKT (+175,2%) og Carlsberg (+128,0%) var at finde blandt top 10. Carlsberg viste stor styrke allerede tidligt på året i forbindelse med 1. kvartals regnskabet, hvor særligt den russiske del af forretningen viste gode takter med stigende markedsandel og øget profitabilitet. Bankaktierne var også blandt topperformerne i 2009 anført af DNB Nor (+187,7%) og Danske Bank (+126,9%) i spidsen. Danske Bank havde dog en hård start på året, hvor kursen på aktien en overgang var nede i 33. Med et hybrid statslån på 26 mia. kr. i ryggen blev risikoen for bankens overlevelse imidlertid langsomt taget ud af aktien, hvilket sendte aktien op med over 200% fra bunden.

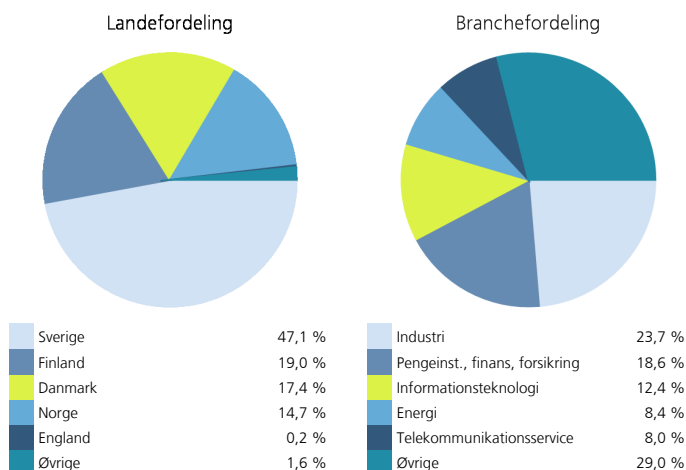
Forventninger

Som forventet har vi været vidne til pæne kursstigninger i 2009, om end stigningerne for det danske aktiemarkeds vedkommende har været kraftigere end forventet. Vi forventer, at det positive sentiment fortsætter ind i 2010 bl.a. drevet af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvor det svage sammenligningsgrundlag fra 2009 kan give en midlertidig, men potentielt ganske stor effekt på væksten i 2010. Den fortsatte bedring i de økonomiske nøgletal vil være med til at understøtte aktierne i 2010.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Norden investerer bredt i nordiske aktier. Der kan udbetales udbytte en gang om året i april måned. EgnsINVEST Norden anbefales til investering af både pensionsmidler og frie midler.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Nokia Oyj	Informationsteknologi	13.148	8,18 %
Hennes & Mauritz	Forbrugsgoder	9.243	5,75 %
Statoil ASA	Energi	8.612	5,36 %
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	8.197	5,10 %
TeliaSonera (SS)	Telekommunikationservice	6.784	4,22 %
I alt		160.781	100,00 %
heraf noteret		158.186	98,39 %
heraf unoteret		1.566	0,97 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		1.029	0,64 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	53.741	-128.661	15.380	56.958	54.705
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	160.781	120.497	265.582	295.682	234.111
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	142.233	197.128	294.266	266.258	204.137
Cirkulerende kapital (t.kr.)	163.925	173.440	184.331	210.755	204.486
Indre værdi	98,08	69,47	144,08	140,30	114,49
Udlodning (%)	-	2,75	3,00	2,75	1,25
Omkostningsprocent	1,62	1,60	1,60	1,60	1,57
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,43	1,20	1,48	1,44	1,37
Årets afkast (%)	47,25	-50,65	4,62	23,73	30,86
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	4.491	9.430	12.070	11.227	5.576
Kursgevinster og tab (t.kr.)	52.146	-133.666	9.277	51.010	52.335
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.304	3.154	4.709	4.258	3.206
Omsætningshastighed	0,16	0,03	0,00	0,06	0,06
Skattemæssig ultimokurs	98,48	68,70	142,50	142,00	116,60
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	26,43	22,60	12,47	11,96	15,12
Sharpe Ratio	0,04	-0,15	1,12	0,35	1,36
Afkast før omkostninger (%)	49,03	-49,02	6,27	25,49	32,77
ÅOP (%)	1,92	1,78	1,78	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,11	0,07	1,25	0,27	1,31
Standardafvigelse (benchmark) (%)	27,06	23,47	12,99	12,24	15,32
Benchmarkafkast (%)	50,89	-51,07	6,36	25,80	34,27

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Norden (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
61	1	24
9.369	2	4.467
<u>9.430</u>		<u>4.491</u>
Kursgevinster og -tab:		
-133.584	3	52.363
0		1
82		218
<u>-133.666</u>		<u>52.146</u>
-124.236		56.637
3.154	4	2.304
<u>-127.390</u>		<u>54.333</u>
1.271	5	592
<u>-128.661</u>		<u>53.741</u>
Formuebevægelser:		
-338		-87
173		72
<u>-165</u>		<u>-15</u>
-128.826		53.726
4.842	6	1.582
4.770		0
72		1.582
<u>-133.668</u>		<u>52.144</u>

Balance pr. 31. december

2008	Aktiver	Note	2009
Likvide midler:			
824	Indestående i depotselskab		373
<u>824</u>	I alt likvide midler		<u>373</u>
Kapitalandele:			
21.697	Noterede aktier fra danske selskaber		27.936
96.667	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		130.250
1.849	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.566
<u>120.213</u>	I alt kapitalandele		<u>159.752</u>
Andre aktiver:			
1.665	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		860
<u>1.665</u>	I alt andre aktiver		<u>860</u>
<u>122.702</u>	Aktiver i alt		<u>160.985</u>
Passiver			
120.497	Medlemmernes formue	7	160.781
Anden gæld:			
119	Skyldige omkostninger		204
2.086	Mellemværende vedr. handelsafvikling		0
<u>2.205</u>	I alt anden gæld		<u>204</u>
<u>122.702</u>	Passiver i alt		<u>160.985</u>

Noter 2008

61	Note 1 Renteindtægter:	24
61	Indestående i depotselskab	24
	I alt renteindtægter	
709	Note 2 Udbytter	300
8.660	Noterede aktier fra danske selskaber	4.167
<u>9.369</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>4.467</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
-20.490	Noterede aktier fra danske selskaber	10.040
-113.016	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	42.309
-78	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	14
<u>-133.584</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>52.363</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	1
137	Bruttohandelsomkostninger	253
54	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	35
<u>82</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>218</u>
-133.666	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>52.146</u>
	Note 4 Administrationsomkostninger	
264	Gebyrer til depotselskab	195
21	Øvrige omkostninger	18
<u>2.869</u>	Fast adm.honorar	<u>2.091</u>
<u>3.154</u>	I alt administrationsomkostninger	<u>2.304</u>
	Note 5 Skat	
1.271	Ikke refunderbar skat af udbytter	592
	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
9.431	Renter og udbytter	4.491
1.271	Ikke refunderbar udbytteskat	-591
0	Kursgevinst til udlodning (+/-)	1
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.304
3.154	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-87
-338	Udlodning overført fra sidste år	72
<u>173</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>1.582</u>
4.842		
4.770	Heraf foreslået udlodning	0
72	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.582
	Note 7 Medlemmernes formue:	
	Cirk. mængde	Formue-værdi
265.582	Medlemmernes formue primo	173.440
5.530	Udlodning fra sidste år	4.770
-3	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	52
2.283	Emissioner i året	1.185
13.113	Indløsninger i året	10.700
-10	Emissionstillæg	1
-51	Indløsningsfradrag	13
338	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	87
-173	Overført til udlodning fra sidste år	-72
72	Overført til udlodning næste år	1.582
4.770	Foreslået udlodning	0
<u>-133.668</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>52.145</u>
<u>120.497</u>	I alt medlemmernes formue	<u>163.925</u>

EgnsINVEST Østen

Markedskommentarer

EgnsINVEST Østen har i 2009 givet et afkast på 36,7%, mens benchmark i samme periode har givet et afkast på 33,3%.

Vi havde forventet positive markeder i regionen, men vi havde også forventet, at den lave værdiansættelse i Japan, målt på kurs/indre værdi, ville have virket mere attraktiv på investorerne end tilfældet har været.

Regionen er især blevet trukket op af regionens markeder uden for Japan, hvor vækstmarkederne i Indien og Kina har givet afkast på henholdsvis 95,0% og 54,5%, mens Taiwan og Sydkorea har givet afkast på 78,3% og 71,2%. I samme periode har det store japanske marked oplevet en stigning på blot 3,1%.

Stærke økonomiske nøgletal fra de øvrige asiatiske lande og ikke mindst fra Kina har trukket markederne op uden for Japan. Efter en relativ god performance i Japan samtidig med en generel overvægt i cykliske sektorer. Materialesektoren (+58,4%), teknologiaktier (54,9%) og energiselskaber (+53,7%) har klaret sig bedst, mens defensive sektorer som forsyningsvirksomheder (-10,6%) og telekommunikation (-5,4%) ligefrem har givet negative afkast.

På porteføljeniveau har EgnsINVEST Østen generelt ligget foran benchmark igennem hele 2009, hvor vi hele året har haft gavn af at have været undervægtet i Japan samtidig med en generel overvægt i cykliske sektorer. Materialesektoren (+58,4%), teknologiaktier (54,9%) og energiselskaber (+53,7%) har klaret sig bedst, mens defensive sektorer som forsyningsvirksomheder (-10,6%) og telekommunikation (-5,4%) ligefrem har givet negative afkast.

På landeniveau har vi klaret os bedre end benchmark i Australien, Japan, Hong Kong, Sydkorea og Taiwan, mens vi har haltet efter i Kina, hvor store vægte i enkelte solide selskaber med stabil indtjening har tyngt i porteføljen.

Forventninger

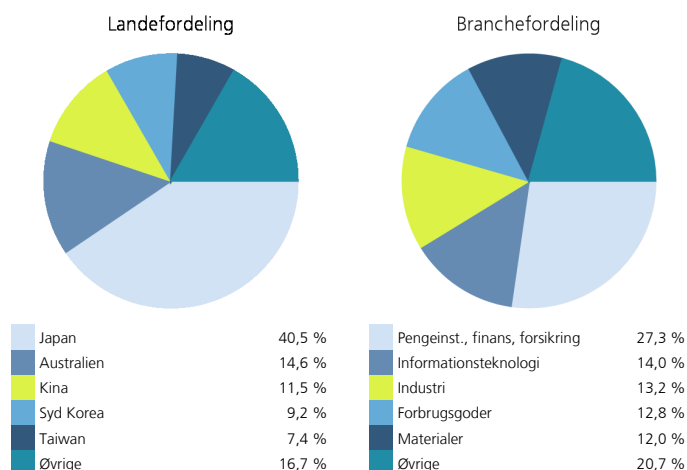
Vi forventer en positiv performance i regionen i 2010, som vil være en smule bedre end verdensindekset. På makrofronten ser det japanske marked måske ikke så interessant ud, men med udsigt til et globalt opsving vil Japan godt kunne tiltrække sig investorinteresse i 2010. Japan er meget eksportorienteret med Kina og USA som de store markeder. Et opsving på disse markeder vil derfor gavne de eksportorienterede japanske selskaber. Derudover har Japan underperformat regionens øvrige markeder markant i 2009 og handles som noget nær verdens billigste marked målt på en kurs/indre værdi på 1,3, mens verden (MSCI World) til sammenligning handles på 1,8.

Desuden vil de 60% af porteføljen, der ligger i de øvrige asiatiske højvækstmarkeder være med til at trække porteføljens performance op.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Østen investerer bredt i asiatiske aktier, samt i Australien. Japan udgør det største marked. Udbytte kan udbetales en gang om året i april måned. EgnsINVEST Østen anbefales til investering af både pensionsmidler og frie midler.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
BHP Billiton Ltd	Materialer	6.637	4,71 %
Toyota Motor	Forbrugsgoder	5.512	3,91 %
Hon Hai Precision GDR	Informationsteknologi	4.481	3,18 %
Komatsu	Industri	3.986	2,83 %
Panasonic Corp	Forbrugsgoder	3.322	2,36 %
I alt		140.996	100,00 %
heraf noteret		138.871	98,49 %
heraf unoteret		1.749	1,24 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		376	0,27 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	40.889	-75.902	961	3.941	57.080
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	140.996	116.759	165.459	215.996	225.658
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	130.002	143.232	193.469	223.549	156.073
Cirkulerende kapital (t.kr.)	105.609	117.383	97.225	125.794	132.911
Indre værdi	133,51	99,47	170,17	171,71	169,78
Udlodning (%)	1,75	1,75	1,00	1,00	2,00
Omkostningsprocent	1,67	1,65	1,66	1,66	1,66
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,54	1,37	1,47	1,44	1,15
Årets afkast (%)	36,70	-41,13	-0,33	2,29	41,53
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	4.386	4.621	4.637	5.424	3.874
Kursgevinster og tab (t.kr.)	38.891	-77.908	-186	2.556	55.799
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.171	2.363	3.211	3.713	2.593
Omsætningshastighed	0,15	0,20	0,22	0,01	-
Skattemæssig ultimokurs	132,58	98,50	169,40	170,20	173,30
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	20,96	18,36	12,56	11,61	13,99
Sharpe Ratio	-0,01	-0,36	0,57	0,20	1,02
Afkast før omkostninger (%)	38,60	-39,29	1,64	4,20	43,59
ÅOP (%)	2,25	2,19	2,31	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,10	-0,15	0,96	0,29	1,16
Standardafvigelse (benchmark) (%)	21,26	16,59	10,65	11,81	14,20
Benchmarkafkast (%)	33,27	-38,94	3,11	4,14	42,52

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Østen (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
197	1	41
4.424	2	4.345
<u>4.621</u>		<u>4.386</u>
Kursgevinster og -tab:		
-77.634	3	39.248
0		-55
274		302
<u>-77.908</u>		<u>38.891</u>
-73.287		43.277
2.363	4	2.171
<u>-75.650</u>		<u>41.106</u>
252	5	217
<u>-75.902</u>		<u>40.889</u>
Formuebevægelser:		
143		-91
50		144
<u>193</u>		<u>53</u>
-75.709		40.942
2.199	6	2.011
2.054		1.848
144		163
<u>-77.908</u>		<u>38.931</u>

Balance pr. 31. december

2008	Aktiver	Note	2009
Likvide midler:			
2.319	Indestående i depotselskab		264
<u>2.319</u>	I alt likvide midler		<u>264</u>
Kapitalandele:			
113.201	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		138.871
1.343	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.488
0	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	261	
<u>114.544</u>	I alt kapitalandele		<u>140.620</u>
Andre aktiver:			
31	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		29
0	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		278
<u>31</u>	I alt andre aktiver		<u>307</u>
<u>116.894</u>	Aktiver i alt		<u>141.191</u>
Passiver			
116.759	Medlemmernes formue	7	140.996
Anden gæld:			
135	Skyldige omkostninger		195
<u>135</u>	I alt anden gæld		<u>195</u>
<u>116.894</u>	Passiver i alt		<u>141.191</u>

Noter 2008

<u>197</u>	Note 1 Renteindtægter:	
<u>197</u>	Indestående i depotselskab	41
	I alt renteindtægter	<u>41</u>
<u>4.424</u>	Note 2 Udbytter	
<u>4.424</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.343
	I alt udbytte	<u>4.345</u>
<u>-77.577</u>	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
<u>-77.577</u>	Obligationer:	
	Kapitalandele:	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	38.997
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	12
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber (+/-)	239
<u>-77.634</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>39.248</u>
	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	-55
493	Bruttohandelsomkostninger	428
219	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	128
<u>274</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>302</u>
<u>-77.908</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>38.891</u>
277	Note 4 Administrationsomkostninger	
17	Gebyrer til depotselskab	189
<u>2.069</u>	Øvrige omkostninger	17
<u>2.363</u>	Fast adm.honorar	<u>1.965</u>
	I alt administrationsomkostninger	<u>2.171</u>
252	Note 5 Skat	
	Ikke refunderbar skat af udbytter	217
4.621	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
252	Renter og udbytter	4.386
0	Ikke refunderbar udbytteskat	-198
	Kursgevinst til udlodning (+/-)	-59
2.363	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.171
143	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-91
50	Udlodning overført fra sidste år	144
<u>2.199</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>2.011</u>
2.054	Heraf foreslået udlodning	1.848
144	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	163
165.450	Note 7 Medlemmernes formue:	
972	Medlemmernes formue primo	117.383
	Udlodning fra sidste år	2.054
-57	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	-9
34.796	Emissioner i året	3.626
6.088	Indløsninger i året	15.400
-426	Emissionstillæg	15
-42	Indløsningsfradrag	68
-143	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	91
-50	Overført til udlodning fra sidste år	-144
	Overført til udlodning næste år	163
144	Foreslået udlodning	1.848
<u>-77.908</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>38.931</u>
<u>116.759</u>	I alt medlemmernes formue	<u>105.609</u>

EgnsINVEST Klima & Miljø

Markedskommentarer

Afdelingen blev lanceret d. 22. april 2009. Fra afdelingens start til udgangen af 2009 præsterede afdelingen et afkast på 25,5%, hvilket var på niveau med verdensmarkedet og en spids bedre end referenceindekset Wilderhill New Energy indeks, der steg 23,2%. Afdelingen kom rigtig godt fra start med en stærk performance indenfor især vedvarende energiaktier drevet af nye ambitiøse målsætninger fra den kinesiske regering. Det var med til at sende selskaber eksponeret mod vedvarende energi kraftigt op. Derudover gavtede selskaber med en eksponering mod Asien, herunder især Kina, porteføljens samlede afkast positivt.

Den pæne performance blev understøttet af den store opmærksomhed, der har været rettet mod klima- og miljøvenlige tiltag fra politisk side. Der har globalt set været bred enighed om nødvendigheden i at gribe ind over for mængden af CO₂, der udledes i atmosfæren samt de medfølgende klimænderinger. Derfor har stort set alle de mange hjælpepakker, der blevet lanceret i forbindelse med den økonomiske krise, indeholdt et grønt element. Blandt de mere aggressive har vi set Kina og Sydkorea, der begge har meldt ud, at 40% af landenes energi i 2050 skal komme fra vedvarende energikilder. Fra USA kom der lignende meldinger. Det konkrete udspil, den såkaldte "Climate Change Bill", mødte dog politisk modstand, hvorfor det endelige udspil blev mindre ambitiøst end Præsident Obama havde lagt op til. Samlet set har de mangfoldige og kraftige tiltag dog understøttet sektoren – et billede som ventes at fortsætte i fremtiden.

Den helt store begivenhed for klima- og miljøområdet i 2009 var topmødet, COP15, i København i december. Topmødet mundede ud i et dokument, Copenhagen Accord, der hverken var juridisk eller politisk bindende. Der er divergerende fortolkninger af resultatet, men det er svært at løbe fra, at topmødet var en fiasko. Fiaskoen kunne dog ikke aflæses i aktiemarkedet, hvor porteføljen i december leverede et stærkere afkast end verdensmarkedet. Efter vores vurdering skyldes dette to ting; for det første var forventningerne til topmødet relativt små, hvorfor markedet ikke tolkede resultatet som en direkte skuffelse. Derudover blev de mange grønne tiltag på nationalt- og selskabsniveau ikke afsporet af manglende politisk konsensus på globalt niveau.

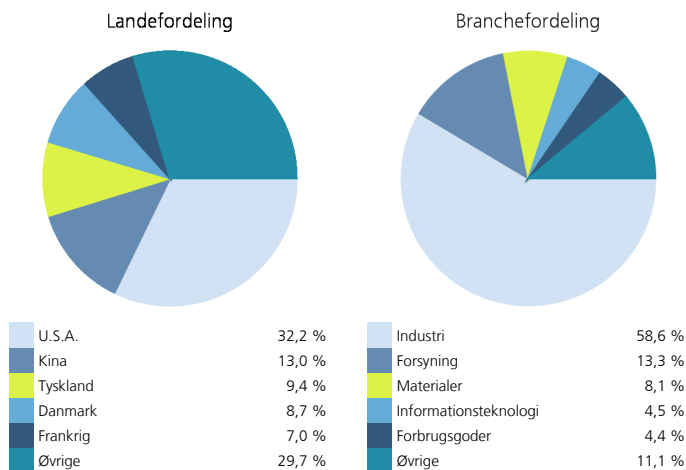
Forventninger

De mange politiske tiltag vil fortsætte med at understøtte væksten i klima- og miljøsektoren, som vi forventer, vil være højere end væksten på markedet generelt. I 2009 var væksten hæmmet af faldende capex-budgetter samt fortsat trange finansieringsvilkår. Vi forventer dog, at væksten gradvist kommer tilbage i 2010. Vi forventer, at det positive sentiment på aktiemarkedet fortsætter ind i 2010 bl.a. drevet af en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvor det svage sammenligningsgrundlag fra 2009 kan give en midlertidig, men potentielt ganske stor effekt på væksten i 2010. Den fortsatte bedring i de økonomiske nøgletal vil være med til at understøtte aktierne i 2010.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Klima & Miljø investerer i selskaber, som udvikler produkter og løsninger til gavn for klimaet og miljøet. Målet er at sikre investorerne et attraktivt langsigtet afkast ved at drage fordel af den store interesse, der er for klima- og miljøområdet.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Trina Solar Ltd ADR	Industri	5.990	4,43 %
Abengoa SA	Industri	4.877	3,61 %
Schneider Electric	Industri	4.260	3,15 %
Vestas Wind	Industri	4.058	3,00 %
Roth & Rau AG	Industri	4.048	3,00 %
I alt		135.074	100,00 %
heraf noteret		128.280	94,97 %
heraf unoteret		934	0,69 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		5.860	4,34 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	22.165	-	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	135.074	-	-	-	-
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	100.959	-	-	-	-
Cirkulerende kapital (t.kr.)	107.663	-	-	-	-
Indre værdi	125,46	-	-	-	-
Udlodning (%)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,28	-	-	-	-
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,96	-	-	-	-
Årets afkast (%)	25,46	-	-	-	-
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	861	-	-	-	-
Kursgevinster og tab (t.kr.)	22.727	-	-	-	-
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.297	-	-	-	-
Omsætningshastighed	0,39	-	-	-	-
Skattemæssig ultimokurs	130,56	-	-	-	-
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-	-	-	-	-
Afkast før omkostninger (%)	27,19	-	-	-	-
ÅOP (%)	2,34	-	-	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (%)	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Klima og Miljø (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

	Note	2009
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	133
Udbytter	2	728
I alt renter og udbytter		<u>861</u>
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele (+/-)	3	23.173
Øvrige aktiver og passiver (+/-)		3
Handelsomkostninger		449
I alt kursgevinster og -tab		<u>22.727</u>
I alt indtægter		23.588
Administrationsomkostninger	4	1.297
Resultat før skat		22.291
Skat	5	126
Årets nettoresultat		<u>22.165</u>
Formuebevægelser:		
Udlodningsregulering (+/-)		-101
I alt formuebevægelser		<u>-101</u>
Til disposition		<u>22.064</u>
Til rådighed for udlodning	6	-664
Overført til formuen		<u>22.063</u>

Balance pr. 31. december

Aktiver	Note	2009
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab		4.250
I alt likvide midler		<u>4.250</u>
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber		11.743
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		116.537
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		934
I alt kapitalandele		<u>129.214</u>
Andre aktiver:		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		98
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.953
I alt andre aktiver		<u>2.051</u>
Aktiver i alt		<u>135.515</u>
Passiver		
Medlemmernes formue	7	135.074
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger		441
I alt anden gæld		<u>441</u>
Passiver i alt		<u>135.515</u>

Noter 2009

Note 1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab	133
I alt renteindtægter	<u>133</u>

Note 2 Udbytter

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	728
I alt udbytte	<u>728</u>

Note 3 Kursgevinster og -tab:

Obligationer:

Kapitalandele:

Noterede aktier fra danske selskaber	158
Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	23.009
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	6
I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>23.173</u>

Afledte finansielle instrumenter:

Øvrige aktiver og passiver (+/-)	3
Bruttohandelsomkostninger	907
- dækket af emission- og indløsningsindtægter	458
= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>449</u>
I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>22.727</u>

Note 4 Administrationsomkostninger

Gebyrer til depotselskab	123
Øvrige omkostninger	34
Fast adm.honorar	1.140
I alt administrationsomkostninger	<u>1.297</u>

Note 5 Skat

Ikke refunderbar skat af udbytter	<u>126</u>
-----------------------------------	------------

Note 6 Til rådighed for udlodning:

Renter og udbytter	861
Ikke refunderbar udbytteskat	-126
Kursgevinst til udlodning (+/-)	-1
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	1.297
Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-101
I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>-664</u>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	664

Note 7 Medlemmernes formue:

	Cirk. mængde	Formue-værdi
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	107.663	112.745
Indløsninger i året	0	0
Emissionstillæg		165
Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		101
Overført fra resultatopg. (+/-)		<u>22.063</u>
I alt medlemmernes formue	<u>107.663</u>	<u>135.074</u>

EgnsINVEST Emerging Østen

Markedskommentarer

EgnsINVEST Emerging Østen har i 2009 givet et afkast på 62,5%, mens benchmark i samme periode har givet et afkast på 68,2 %.

Vi havde forventet, at regionen ville klare sig relativt godt i forhold til det globale marked, og at sidste års kraftige kursfald ville være en god anledning til at få eksponering mod regionens langsigtede vækstpotentiale. Til gengæld havde vi også forventet mere volatile markeder, end tilfældet blev.

2009 blev et stærkt aktieår, hvilket i særdeleshed kom til udtryk på emerging markets. På landeniveau i Asien stod de indiske aktier for den stærkeste performance med en stigning på mere end 95%, idet Indien blev trukket ekstraordinært kraftigt op i forbindelse med præsidentvalget i maj måned, hvor den reformvenlige siddende præsident genvandt regeringsmagten med absolut flertal. Nyheden sendte det indiske aktieindeks op med 17% på selve dagen.

Taiwan og Sydkorea leverede også stærke afkast på henholdsvis 78,3% og 71,2%. Til gengæld holdede de kinesiske aktier med en stigning på 54,5% efter de øvrige markeder, selvom den kinesiske økonomi kom stærkt igen med en forventet BNP-vækst omkring 8,5% i 2009. Til sammenligning er verdensindekset (MSCI World) steget 25,9% i samme periode.

På sektorniveau var trenden i 2009 klar – de cykliske sektorer løb fra de mere defensive. Tendensen gjorde sig stort set gældende hele året, hvor gruppen af varige forbrugsgoder og teknologiaktier blev de bedst performerende sektorer i benchmarket, mens teleaktierne leverede det laveste afkast.

Samlet set burde en relativ outperformance blandt de cykliske sektorer være godt for afdelingen, som er forholdsvis cyklisk eksponeret. At porteføljen alligevel slutter året efter benchmark kan langt hen ad vejen tilskrives det forhold, som især udspillede sig i første halvår, hvor mindre selskaber leverede et markant stærkere afkast end de større selskaber. Denne tendens var mindre udtalt i andet halvår, hvor afdelingen til gengæld sluttede foran sit benchmark.

Forventninger

Vi tror på fortsat relativt stærke aktiemarkeder i Asien i 2010 trukket op af en høj indtjeningsvækst og en vilje til igen at betale mere for en langsigtet højere indtjening.

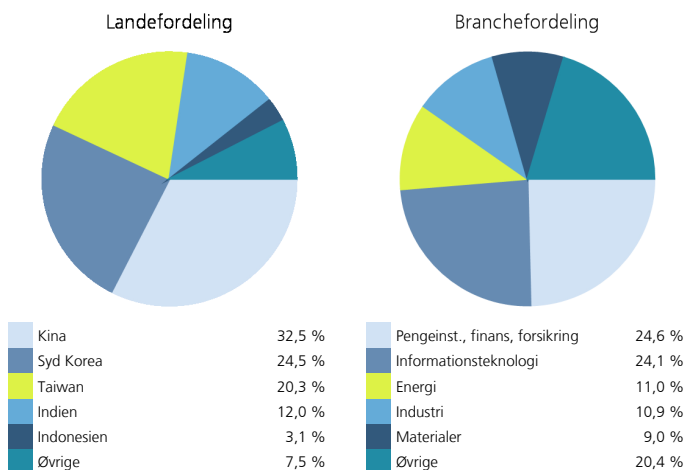
Den langsigtede strukturelle vækst vil blive drevet af den voksende middelklasse i Kina og Indien, ligesom der fortsat vil være brug for store infrastrukturinvesteringer i mange år frem.

Der er dog risiko for, at en vækstafdæmpning i den globale økonomi i andet halvår kan medføre fornyet nervøsitet på aktiemarkederne i andet halvår.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Emerging Østen investerer i aktier på emerging markeder i Asien. Afdelingen er udbyttebetalende. Risikomæssigt er afdelingen placeret i den høje ende, og vi anbefaler, at man minimum har en investeringshorisont på fem år. Afdelingen anbefales til investering af både pensionsmidler og frie midler.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
Hon Hai Precision GDR	Informationsteknologi	7.070	4,44 %
Samsung Electr	Informationsteknologi	6.583	4,14 %
China Construction Bank	Pengeinst., finans, forsikring	6.246	3,92 %
China Mobile	Telekommunikationsservice	6.091	3,83 %
Posco	Materialer	5.915	3,72 %
I alt		159.205	100,00 %
heraf noteret		154.946	97,32 %
heraf unoteret		1.726	1,08 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		2.533	1,59 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	50.664	-49.014	17.521	9.264	14.116
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	159.205	70.626	89.996	78.230	50.933
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	107.859	75.988	90.467	67.797	36.703
Cirkulerende kapital (t.kr.)	99.039	69.856	44.561	44.875	32.892
Indre værdi	160,75	101,10	201,96	174,33	154,85
Udlodning (%)	2,00	2,00	8,75	7,75	2,75
Omkostningsprocent	1,87	1,85	1,85	1,85	1,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,27	1,59	1,51	1,60	1,33
Årets afkast (%)	62,51	-47,20	21,26	14,51	46,97
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	3.946	2.827	3.569	2.943	1.536
Kursgevinster og tab (t.kr.)	49.035	-50.217	15.901	7.797	13.258
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.017	1.406	1.673	1.253	678
Omsætningshastighed	0,16	0,05	0,21	0,08	-
Skattemæssig ultimokurs	160,40	101,70	203,40	179,70	159,70
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	28,28	24,53	17,98	-	-
Sharpe Ratio	0,32	-0,04	1,05	-	-
Afkast før omkostninger (%)	64,66	-45,25	23,41	16,68	49,23
ÅOP (%)	2,51	2,30	2,49	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,37	0,01	1,40	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	29,91	24,62	15,37	-	-
Benchmarkafkast (%)	68,17	-50,61	27,27	18,62	46,55

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Emerging Østen (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009	
Renter og udbytter:			
159	1	49	
2.668	2	3.897	
<u>2.827</u>		<u>3.946</u>	
Kursgevinster og -tab:			
-50.143	3	49.362	
0		-24	
74		303	
<u>-50.217</u>		<u>49.035</u>	
-47.390		52.981	
1.406	4	2.017	
<u>-48.796</u>		<u>50.964</u>	
218	5	300	
<u>-49.014</u>		<u>50.664</u>	
Formuebevægelser:			
306		242	
34		145	
<u>340</u>		<u>387</u>	
-48.674		51.051	
1.543	6	2.023	
1.397		1.981	
145		42	
<u>-50.217</u>		<u>49.028</u>	
Balance pr. 31. december			
2008	Aktiver	Note	2009
Likvide midler:			
2.556	Indestående i depotselskab		2.893
<u>2.556</u>	I alt likvide midler		<u>2.893</u>
Kapitalandele:			
67.408	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		154.946
703	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.150
0	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		576
<u>68.111</u>	I alt kapitalandele		<u>156.672</u>
Andre aktiver:			
17	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		3
<u>17</u>	I alt andre aktiver		<u>3</u>
<u>70.684</u>	Aktiver i alt		<u>159.568</u>
2008	Passiver	Note	2009
<u>70.626</u>	Medlemmernes formue	7	<u>159.205</u>
Anden gæld:			
58	Skyldige omkostninger		363
<u>58</u>	I alt anden gæld		<u>363</u>
<u>70.684</u>	Passiver i alt		<u>159.568</u>

Noter 2008

159	Note 1 Renteindtægter:	49
<u>159</u>	Indestående i depotselskab	<u>49</u>
	I alt renteindtægter	
2.668	Note 2 Udbytter	3.885
<u>2.668</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>3.885</u>
	I alt udbytte	<u>3.897</u>
-50.114	Note 3 Kursgevinster og -tab:	48.913
-29	Obligationer:	9
0	Kapitalandele:	440
<u>-50.143</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	<u>49.362</u>
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	
0	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber (+/-)	
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	
0	Afledte finansielle instrumenter:	-24
295	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	557
<u>221</u>	Bruttohandelsomkostninger	<u>254</u>
<u>74</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	<u>303</u>
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	
<u>-50.217</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>49.035</u>
268	Note 4 Administrationsomkostninger	183
23	Gebyrer til depotselskab	14
<u>1.115</u>	Øvrige omkostninger	<u>1.820</u>
<u>1.406</u>	Fast adm.honorar	<u>2.017</u>
	I alt administrationsomkostninger	
218	Note 5 Skat	300
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
2.827	Note 6 Til rådighed for udlodning:	3.946
219	Renter og udbytter	2.70
0	Ikke refunderbar udbytteskat	-23
1.406	Kursgevinst til udlodning (+/-)	2.017
306	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	242
<u>34</u>	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	<u>145</u>
<u>1.543</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>2.023</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
1.397	Heraf foreslået udlodning	1.981
145	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	42
89.996	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
3.899	Medlemmernes formue primo	69.856
18	Udlodning fra sidste år	70.626
37.830	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	1.397
3.890	Indløsninger i året	-150
-407	Emissionstillæg	40.419
-8	Indløsningsfradrag	1.105
-306	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	144
-34	Overført til udlodning fra sidste år	4
145	Overført til udlodning næste år	-242
1.397	Foreslået udlodning	-145
<u>-50.217</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	42
<u>70.626</u>	I alt medlemmernes formue	<u>1.981</u>
		<u>49.028</u>
		<u>99.039</u>
		<u>159.205</u>

EgnsINVEST Emerging Østeuropa

Markedskommentarer

EgnsINVEST Emerging Østeuropa opnåede i 2009 et afkast på 74,7% efter omkostninger, hvor afdelingens sammenligningsgrundlag fik et afkast på 84,1%.

Den østeuropæiske region oplevede i starten af året et tilbagefald på knap 16% frem til marts måned, men en markant stigning siden marts og frem til årsskiftet på mere end 90% har bevirket, at porteføljen har opnået et pænt absolut afkast i 2010. Overordnet set har stigningen siden marts måned været drevet af en ændring i holdningen mod risiko samt enorme globale stimulpakker, der reducerede forværrelsen af de makroøkonomiske data. Specielt den østeuropæiske region har nydt godt af, at de globale investorer har været villige til igen at påtage sig risiko samt foretage investeringer i Østeuropa.

En massiv fremgang i råvarer som metaller og olie på baggrund af kraftige fald i 2009, samt fornyet optimisme til verdensøkonomien, har været den primære årsag til at Rusland har været det bedst performende land i porteføljen i 2010. Samlet set opnåede Rusland et afkast på knap 100% målt i danske kroner, hvor det internt i Rusland var materiale- og energisektorerne, der førte an med afkast på henholdsvis 141% og 79%.

I Tyrkiet, hvor den finansielle sektor er dominerende, er markedet steget med knap 90% i danske kroner. Netop finansaktiernes optur siden marts har været den primære baggrund for udviklingen i Tyrkiet. Sektoren er her steget med knap 115%.

I de tre øvrige lande er det især Ungarn, der har udmærket sig gennem sin eksponering mod finans og energi. Ungarn er steget med godt 70% i 2010, hvor de 2 andre lande: Polen og Tjekkiet, er steget med mere moderate 38% og 18%.

Ses der på porteføljens generelle sektoreksponering er der ingen tvivl om, at det har været materialer (+135%), finans (+106%) og energi (+75%), der har været de væsentligste bidragsydere til porteføljens performance. Blandt de dårligste sektorer var forsyning (+42%), cyklisk forbrug (+39%) og it (+38%).

Forventninger

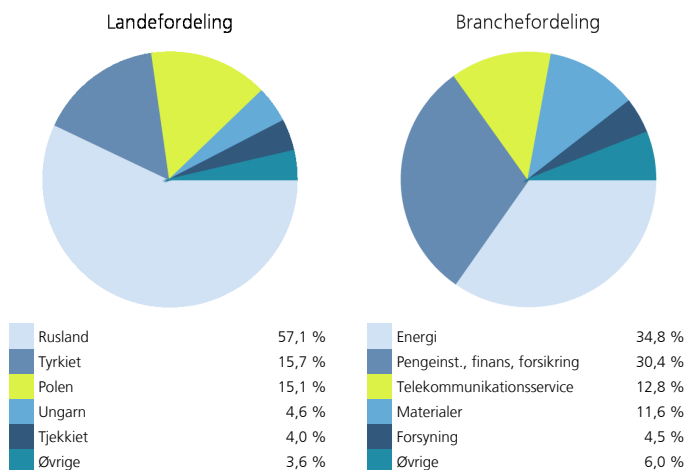
De østeuropæiske markeder har det forgangne år profiteret af spirende optimisme og en bedring i de makroøkonomiske nøgletal, hvilket også var forventningen i sidste års regnskabskommentar. Fremadrettet tror vi på en fortsat bedring i de økonomiske nøgletal, hvilket vil være en af de primære drivkræfter for regionen, specielt i første halvår af 2010. Kinas fortsatte styrke er ligeledes en stor støtte til markederne, der bl.a. gennem stigende råvare- og energipriser profiterer af denne udvikling.

Andet halvår af 2010 kan skabe noget volatilitet, idet effekten af de gennemførte stimuli gradvist vil aftage, samtidig med at rentestigninger fra FED formentlig vil træde frem i fokus.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Emerging Østeuropa investerer i aktier på emerging markeder i Østeuropa inkl. Rusland og Tyrkiet. Afdelingen er udbyttebetalende. Risikomæssigt er afdelingen placeret i den høje ende, og vi anbefaler, at man minimum har en investeringshorisont på fem år. Afdelingen anbefales til investering af både pensionsmidler og frie midler.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Selskab	Branche	Kursværdi	Vægt
OAD Gazprom ADR (LI)	Energi	7.551	9,85 %
SBERbank	Pengeinst., finans, forsikring	6.468	8,44 %
Lukoil Spons ADR (LI)	Energi	6.449	8,41 %
Norilsk Nickel ADR (LI)	Materialer	3.354	4,38 %
Rosneft	Energi	3.256	4,25 %
I alt		76.647	100,00 %
heraf noteret		73.866	96,37 %
heraf unoteret		614	0,80 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		2.167	2,83 %

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	31.339	-83.705	25.079	25.216	26.640
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	76.647	46.742	141.190	142.174	83.334
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	55.910	95.629	137.060	136.187	52.827
Cirkulerende kapital (t.kr.)	50.548	51.244	52.712	59.116	43.249
Indre værdi	151,63	91,22	267,85	240,50	192,68
Udlodning (%)	2,75	4,25	17,75	18,50	-
Omkostningsprocent	1,87	1,85	1,85	1,85	1,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,36	1,26	1,69	1,60	1,17
Årets afkast (%)	74,73	-63,04	20,39	24,85	68,25
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	2.579	3.754	4.955	7.671	1.506
Kursgevinster og tab (t.kr.)	30.014	-85.390	23.009	20.419	26.109
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.046	1.769	2.534	2.518	975
Omsætningshastighed	0,06	0,00	0,09	-	-
Skattemæssig ultimokurs	146,90	95,90	265,80	238,30	198,00
A conto udlodning (%)	-	-	-	-	-
Standardafvigelse (%)	33,21	28,64	22,15	-	-
Sharpe Ratio	0,21	-0,02	1,36	-	-
Afkast før omkostninger (%)	76,71	-61,19	22,33	27,15	70,61
ÅOP (%)	2,33	2,19	2,25	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,23	-0,07	1,06	-	-
Standardafvigelse (benchmark) (%)	38,73	30,75	29,04	-	-
Benchmarkafkast (%)	84,08	-65,17	17,03	26,68	71,05

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Emerging Østeuropa (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2008	Note	2009
Renter og udbytter:		
74	1	9
3.680	2	2.570
<u>3.754</u>		<u>2.579</u>
Kursgevinster og -tab:		
-85.390	3	30.074
0		3
0		63
<u>-85.390</u>		<u>30.014</u>
-81.636		32.593
1.769	4	1.046
<u>-83.405</u>		<u>31.547</u>
300	5	208
<u>-83.705</u>		<u>31.339</u>
Formuebevægelser:		
-131		42
6		75
<u>-125</u>		<u>117</u>
-83.830		31.456
2.253	6	1.436
2.178		1.390
75		46
<u>-86.083</u>		<u>30.020</u>

Balance pr. 31. december

2008	Aktiver	Note	2009
Likvide midler:			
943	Indestående i depotselskab		1.983
<u>943</u>	I alt likvide midler		<u>1.983</u>
Kapitalandele:			
44.995	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		73.866
881	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		602
0	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		12
<u>45.876</u>	I alt kapitalandele		<u>74.480</u>
Andre aktiver:			
405	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		328
<u>405</u>	I alt andre aktiver		<u>328</u>
47.224	Aktiver i alt		76.791
Passiver			
46.742	Medlemmernes formue	7	76.647
Anden gæld:			
23	Skyldige omkostninger		144
459	Mellemværende vedr. handelsafvikling		0
<u>482</u>	I alt anden gæld		<u>144</u>
47.224	Passiver i alt		76.791

Noter 2008

74	Note 1 Renteindtægter:	9
74	Indestående i depotselskab	9
	I alt renteindtægter	9
3.680	Note 2 Udbytter	2.570
3.680	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.570
	I alt udbytte	2.570
-85.353	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
-37	Obligationer:	
0	Kapitalandele:	
-85.353	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	30.063
-37	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	6
0	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber (+/-)	5
<u>-85.390</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>30.074</u>
0	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Øvrige aktiver og passiver (+/-)	3
59	Bruttohandelsomkostninger	131
59	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	68
0	= Handelsomkostninger ved løbende drift	63
<u>-85.390</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>30.014</u>
261	Note 4 Administrationsomkostninger	178
25	Gebyrer til depotselskab	10
1.483	Øvrige omkostninger	858
1.769	Fast adm.honorar	1.046
	I alt administrationsomkostninger	
300	Note 5 Skat	208
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
3.754	Note 6 Til rådighed for udlodning:	2.579
300	Renter og udbytter	-208
693	Ikke refunderbare udbytteskatter	-6
1.769	Kursgevinst til udlodning (+/-)	
-131	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	1.046
6	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	42
2.253	Udlodning overført fra sidste år	75
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.436
2.178	Heraf foreslået udlodning	1.390
75	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	46
141.190	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
9.356	Medlemmernes formue primo	51.244
3	Udlodning fra sidste år	
7.067	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	60
8.349	Emissioner i året	4.704
-78	Indløsningsregulering i året	5.400
-31	Emissionstillæg	21
131	Indløsningsfradrag	21
-6	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-42
75	Overført til udlodning fra sidste år	-75
2.178	Overført til udlodning næste år	46
-86.083	Foreslået udlodning	1.390
46.742	Overført fra resultatopg. (+/-)	30.021
	I alt medlemmernes formue	50.548
		76.647

Fusioner i året

Note 7: Fusion mellem EgnsINVEST Tyskland Akk. og EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte Akk.

Baggrunden for fusionen skal ses i lyset af finanskrisen. Markedet er faldet markant, hvilket har haft stor indflydelse på formuen i afdeling Tyskland, Akk. Bestyrelsen vurderede derfor, at man bedre kunne varetage interesserne for afdelingens investorer, hvis afdelingen fusioneres med afdeling Aktier, Højt Udbytte, Akk.

Ved fusionen har afdeling Aktier, Højt Udbytte, Akk. fået tilført midler til investering i overensstemmelse med afdelingens nuværende investeringsstrategi. I forbindelse med fusionen blev porteføljen tilpasset, således at afdelingens samlede portefølje er i overensstemmelse med investeringsstrategien i afdeling Aktier, Højt Udbytte, Akk.

Med det større formuegrundlag vil afdeling Aktier, Højt Udbytte, Akk. endnu bedre kunne udnytte placeringsmulighederne bl.a. ved en øget risikospredning, og det er bestyrelsens vurdering, at investorerne i afdeling Tyskland, Akk. og afdeling Aktier, Højt Udbytte, Akk. kan opnå stordriftsfordele ved en fusionen af afdelingerne.

I forbindelse med fusionen blev følgende aktiver og forpligtigelser overdraget til EgnsINVEST Aktier, Højt udbytte Akk.:

	t. kr.
Indestående i depotselskab	1.393
Kapitalandele	362
Uafviklede handler	22.943
Øvrige aktier	127
I alt aktiver	24.826
I alt forpligtelser	25
Formue ved fusion	24.801

Note til fusion under medlemmernes formue

Renter og udbytter	869
Kursgevinster og -tab	975
Administrationsomkostninger	241
Skat	102
Udbetalt udbytte i perioden	0
Emissioner i perioden	0
Indløsninger i perioden	-970
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	4
Periodens resultat	1.501
Medlemmernes formue primo	24.266
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	24.801

Note 8: Fusion mellem EgnsINVEST Europa og EgnsINVEST Tyskland

Baggrunden for fusionen skal ses i lyset af finanskrisen. Markedet er generelt faldet markant, hvilket har påvirket formuen i afdeling EgnsINVEST Europa. På den baggrund vurderede bestyrelsen, at man bedre kunne varetage interesserne for afdelingens investorer ved en fusion af afdelingen med EgnsINVEST Tyskland, hvilket vil medføre et større formuegrundlag, som kan danne grundlag for en bedre udnyttelse af placeringsmulighederne bl.a. ved en øget risikospredning. Endvidere vurderede bestyrelsen, at investorerne i afdeling EgnsINVEST Europa kunne opnå stordriftsfordele ved en fusion af afdelingerne.

Samtidig med fusion af afdelingerne EgnsINVEST Europa og EgnsINVEST Tyskland, med afdeling EgnsINVEST Tyskland som fortsættende afdeling, blev der blive foretaget en ændring af navn og investeringspolitik i afdeling EgnsINVEST Tyskland i Investeringsforeningen EgnsINVEST's vedtægter. Ændringen medførte, at afdeling EgnsINVEST Tyskland skifter navn til EgnsINVEST Europa, Fokus og fortsætter med et europæisk investeringsunivers. Som følge af fusionen og den ændrede investeringspolitik for EgnsINVEST Tyskland skete der en tilpasning af afdelingens samlede portefølje til den nye investeringspolitik.

Det var bestyrelsens vurdering, at en fusion med afdeling EgnsINVEST Europa og en samtidig ændring af investeringspolitikken giver investorerne i EgnsINVEST Tyskland et bredere spektrum af investeringsmuligheder og samtidig hermed en større risikospredning på tværs af forskellige lande og industrigrupper, men også på selskabsniveau. Herudover vurderede bestyrelsen, at investorerne i afdeling EgnsINVEST Tyskland kunne opnå stordriftsfordele ved en fusion af afdelingerne.

I forbindelse med fusionen overtog EgnsINVEST Europa, Fokus følgende aktiver og forpligtigelser:

	t. kr.
Indestående i depotselskab	8.366
Kapitalandele	84.498
Uafviklede handler	41.275
Øvrige aktier	1.119
I alt aktiver	135.259
I alt forpligtelser	2.854
Formue ved fusion	132.404

Note til fusion under medlemmernes formue

Renter og udbytter	5.679
Kursgevinster og -tab	18.938
Administrationsomkostninger	1.938
Skat	522
Udbetalt udbytte i perioden	0
Emissioner i perioden	68
Indløsninger i perioden	-5.544
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	26
Periodens resultat	22.157
Medlemmernes formue primo	119.670
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	132.404

Fondsbørsmeddelelser 2009

- 07.01.2009 Emission i ex kupon afdelinger
- 12.01.2009 Prospekt og forventede udbyttesatser
- 25.02.2009 Årsrapporter
- 25.02.2009 Prospekt – EgnsinVEST Klima & Miljø
- 31.03.2009 Forløb af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 02.04.2009 Kurser for afdelinger under Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 08.04.2009 Dagsorden til ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 22.04.2009 Tegningsresultat i EgnsinVEST Klima & Miljø
- 27.04.2009 Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 27.04.2009 Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST – kurser
- 05.05.2009 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST – ændring af strategi i EgnsinVEST Indeksobligationer
- 04.06.2009 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 18.06.2009 Fejlberetning af indre værdi i EgnsinVEST Emerging Østeuropa
- 26.06.2009 Opdaterede samleprospekter for Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 02.07.2009 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 10.07.2009 Investeringsforeningen EgnsinVEST – fusion af afdelingerne EgnsinVEST Europa og EgnsinVEST Tyskland
- 03.08.2009 Investeringsforeningen EgnsinVEST – fusion af EgnsinVEST Tyskland, Akk. og EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.
- 26.08.2009 Opdaterede samleprospekter for Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 26.08.2009 Investeringsforeningen EgnsinVEST – Fusion af afdelingerne EgnsinVEST Europa og EgnsinVEST Tyskland
- 26.08.2009 Halvårsrapport – Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 09.09.2009 Indberetning af indre værdi
- 09.09.2009 Indberetning af indre værdi
- 10.09.2009 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 29.09.2009 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 05.10.2009 Indberetning af indre værdi
- 05.10.2009 Indberetning af indre værdi
- 27.10.2009 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 25.11.2009 Opdaterede samleprospekter for Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 02.12.2009 Investeringsforeningen EgnsinVEST – fusion af afdelingerne EgnsinVEST Europa og EgnsinVEST Tyskland
- 11.12.2009 Opdaterede samleprospekter for Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 14.12.2009 Forsinkelse af indre værdi i EgnsinVEST Europa, Fokus
- 14.12.2009 Indberetning af indre værdi i EgnsinVEST Europa, Fokus
- 16.12.2009 Finanskalender 2010 for Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 16.12.2009 Ex. kupon og forventede udbyttesatser – Investeringsforeningen EgnsinVEST
- 21.12.2009 Forventede udbyttesatser for 2009 for Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST

Ejerskab i unoterede andele

Investeringsforeningen EgnsinVEST ejer 79,87% af EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, og Placeringsforeningen EgnsinVEST ejer 20,13%. Investeringsforvaltningsselskabet er unoteret og har hjemsted i Horsens. Selskabet har en egenkapital på 50.372.243 kr. De enkelte afdelingers ejerandel fremgår af beholdningsoversigten.

Honorar

Revisorhonoraret og bestyrelshonorar for foreningen indgår som en del af det faste administrationshonorar. Det samlede honorar til revisor for revision af foreningen udgør: 355 tkr.

Heraf lovpligtig revision: 300 tkr.
Heraf andre ydelser: 55 tkr.

For 2009 er bestyrelshonoraret fastsat til 250.000 kr.

Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter

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

Handel mellem afdelinger

Ved handel af finansielle instrumenter mellem to afdelinger sendes instruks til depotsekskabet. 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 en ordre ikke gennemføres fuldt ud ved handel til flere afdelinger på en gang

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

Fund governance

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

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

Foreningen ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på mindst tre og højst ti medlemmer, der skal være ejere af foreningsandele.

Fund governance anbefalingerne lyder på seks medlemmer af bestyrelsen. EgnsinVEST har valgt en bestyrelse på ti personer. Det er gjort for at forankre ledelsen af foreningen så bredt som muligt.

Tre 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 2009 afholdt 5 bestyrelsesmøder i foreningen.

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

Indgåede aftaler

Generelt

Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. er grundlaget for driften af Investeringsforeningen EgnsinVEST. 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 EgnsinVEST har indgået en række aftaler for at imødekomme lovens krav og bestemmelser i øvrigt. De væsentligste aftaler er nævnt neden for med en kort beskrivelse af formål og indhold i hver enkelt aftale.

Depotselskabsaftale:

Foreningen har indgået aftale med Sparbank 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 0,03% p.a. for aktieafdelinger og 0,01% p.a. for obligationsafdelinger. Afregning finder sted med 1/12 hver måned målt på afdelingernes løbende gnsn. formue. Den del af depotselskabets opgave, som har med afvikling og opbevaring af værdipapirer at gøre er outsourcet til JP Morgan. Afregning sker direkte til JP Morgan i henhold til særskilt aftale.

Depotselskabet skal påse, at

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

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

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

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

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

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

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

Administration, samarbejdspartner

Administration

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

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

Investeringsforeningen EgnsinVEST	Sats 2009
EgnsinVEST Korte obligationer	0,67%
EgnsinVEST Obligationer	0,77%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,82%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande	1,47%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	1,77%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	1,77%
EgnsinVEST Sundhed	1,65%
EgnsinVEST Danmark	1,52%
EgnsinVEST Norden	1,62%
EgnsinVEST Østen	1,67%
EgnsinVEST Europa, Fokus	1,77%
EgnsinVEST Emerging Østen	1,87%
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	1,87%

Investeringsrådgivning og formidling af foreningsandele

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

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

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

Investeringsforeningen EgnsinVEST	Sats 2009
EgnsinVEST Korte obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer	0,10%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande	0,15%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	0,35%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,35%
EgnsinVEST Sundhed	0,20%
EgnsinVEST Danmark	0,20%
EgnsinVEST Norden	0,20%
EgnsinVEST Østen	0,20%
EgnsinVEST Europa, Fokus	0,35%
EgnsinVEST Emerging Østen	0,20%
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	0,20%

Den foran omtalte aftale mellem EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S og EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning er delelement i en samlet aftale med fondsmægler-

selskabet om ydelse af investeringsrådgivning, formidling af foreningsandele, markedsføring og diverse administrative assistancer i forbindelse med foreningernes valuta- og værdipapirhandler.

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

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

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

Kurtagesatsen er eksklusiv eksterne omkostninger og skatter.

Fondsmæglerselskabet formidler i eget regi alene salg af foreningsandele til professionelle, primært institutionelle investorer, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektet angivne normsatser. Markedsføringen af foreningsandele til øvrige investorer varetager EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S via andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektet angivne normsatser. De finansielle formidlere fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af afdelingens foreningsandele, og EgnsINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring af foreningsandele. Som honorar for ydelserne betales et formidlingshonorar beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens noterede investeringsandele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut. Satsen for aktieafdelinger er op til 1% p.a. og for obligationsafdelinger varierer satsen mellem 0,3% p.a. op til 0,7% p.a.

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

Markedsføring og kommunikation

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, der er ansvarlig for den daglige drift, har indgået aftale om markedsføring og kommunikation med EgnsINVEST Management A/S.

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

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

Investeringsforeningen EGNs-INVEST

	Sats 2009
EgnsINVEST Korte obligationer	0,10%
EgnsINVEST Obligationer	0,10%
EgnsINVEST Lange obligationer	0,10%
EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande	0,15%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte	0,15%
EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,15%
EgnsINVEST Sundhed	0,20%
EgnsINVEST Danmark	0,20%
EgnsINVEST Norden	0,20%
EgnsINVEST Østen	0,20%
EgnsINVEST Europa, Fokus	0,15%
EgnsINVEST Emerging Østen	0,20%
EgnsINVEST Emerging Østeuropa	0,20%

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

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

Afdelingstype	Sats
Aktieafdelinger	2,5%
Obligationsafdelinger	1,5%

Specifikation af tab til fremtidig modregning

Afdeling (1.000 kr.)	Europa Fokus	Emerging Østen	Danmark	Emerging Østeuropa	Aktier, Højt Udbytte	Klima & Miljø	Norden	Østen	Sundhed
Fremført tab	-90.842	-2.805	0	0	-73.915	0	-8.149	-5.483	-65.201
Optjent	-149.457	-1.921	-2.109	-1.444	-231.107	-417	-258	-2.096	-4.567
Udl.regulering	-22.434	-1.711	162	-97	10.581	92	464	828	9.182
Fremføres	-262.734	-6.436	-1.948	-1.541	-294.441	-325	-7.943	-6.751	-60.586

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsINVEST afholdes torsdag den 25. marts 2010 kl. 14.00 hos EgnsINVEST, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens.

Dagsorden bekendtgøres i henhold til vedtægterne.

Samarbejdende pengeinstitutter

EgnsINVEST samarbejder med 76 pengeinstitutter. På www.egnsinvest.dk kan De finde det pengeinstitut, som ligger nærmest Deres bopæl.

Agri-Egens Sparekasse
Andelskassen Fælleskassen
Andelskassen J.A.K. Ebeltoft
Andelskassen J.A.K. Slagelse
Amber Fondsmæglerselskab A/S
Boddum-Ydby Sparekasse
Borbjerg Sparekasse
Broager Sparekasse
Brørup Sparekasse
COIN Fondsmæglerselskab A/S
Den jyske Sparekasse
DiBa
Djurslands Bank A/S
Dragsholm Sparekasse
Dronninglund Sparekasse
Finansbanken A/S
Fionia Bank
Flemløse Sparekasse
Folkesparekassen
Forstædernes Bank A/S
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinst.
Frøslev-Møllerup Sparekasse
FSP Pension
Hals Sparekasse
Handelsbanken
Hunstrup-Østerild Sparekasse
Hvidbjerg Bank Aktieselskab
J.A.K. Andelskassen Brenderup
J.A.K. Andelskassen Varde
Klim Sparekasse
Københavns Andelskasse
Langå Sparekasse
Lunde-Kvong Andelskasse
Max Bank A/S
Middelfart Sparekasse
Morsø Bank
Morsø Sparekasse
Nordoya Sparikassi
Ringkjøbing Landbobank
Rise Sparekasse
Roskilde Bank A/S
Ryslinge Andelskasse
Rønde og Omegns Sparekasse
Sirius Kapitalforvaltning A/S
Skjern Bank
Skælskør Bank

Spar Salling
Sparbank
Sparekassen Balling
Sparekassen Bredebro
Sparekassen Den lille Bikube
Sparekassen Djursland
Sparekassen Farsø
Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
Sparekassen Faaborg
Sparekassen Himmerland
Sparekassen Hobro
Sparekassen Hvetbo
Sparekassen i Skals
Sparekassen Kronjylland
Sparekassen Limfjorden
Sparekassen Lolland
Sparekassen Midtdjurs
Sparekassen Midtjylland
Sparekassen Sjælland
Sparekassen Thy
Sparekassen Vendsyssel
Sparekassen Østjylland
Svendborg Sparekasse
Sydbank
Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Tønder Bank A/S
Vistoft Sparekasse
Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Østjydsk Bank A/S

Egns**INVEST**

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk