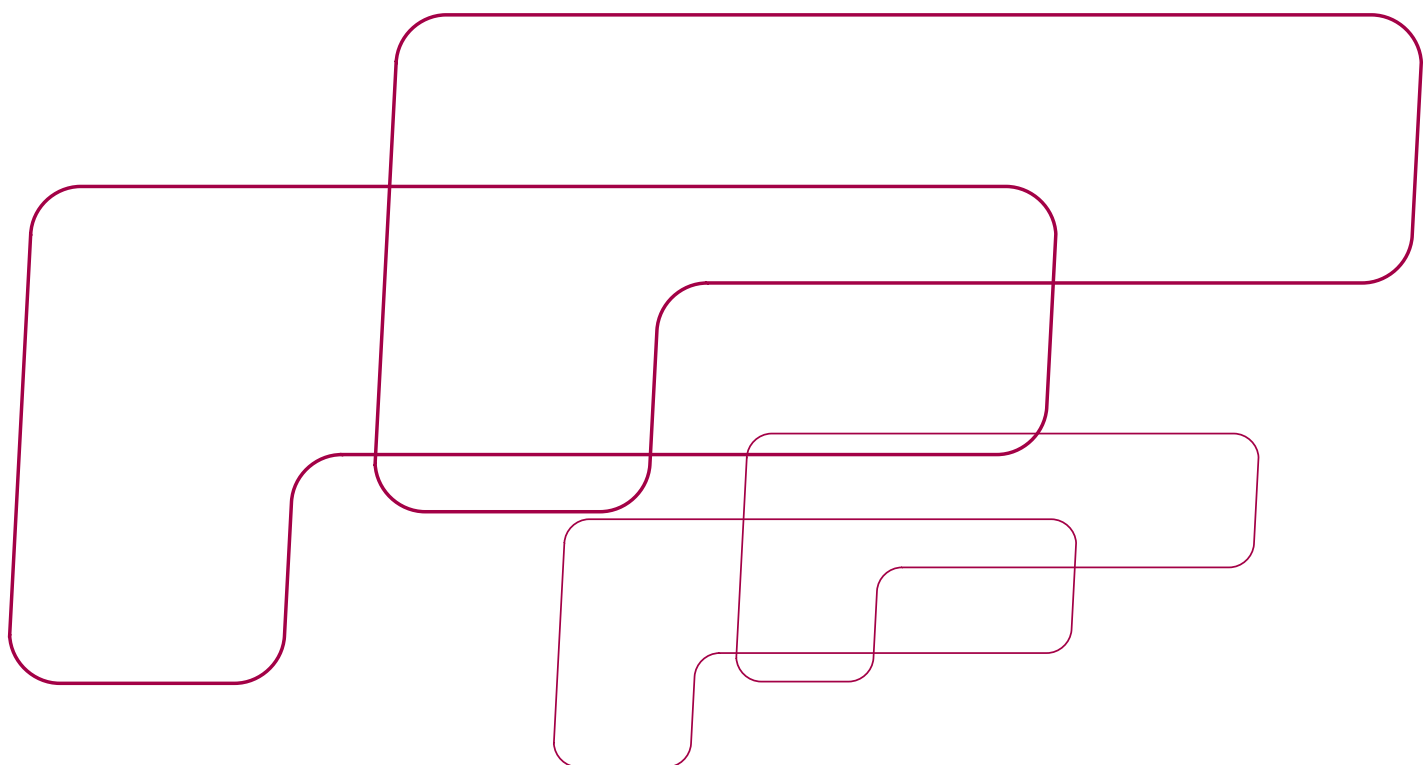


Halvårsrapport 2010 for Placeringsforeningen EgnsINVEST



Indholdsfortegnelse:

| | |
|--|----|
| Ledelsens beretning | 3 |
| Ledelsespåtegning | 6 |
| Halvårsregnskaber 2010: | |
| EgnsINVEST Indeksobligationer | 8 |
| EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv..... | 9 |
| EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv..... | 10 |
| EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv | 11 |
| Fondsbørsmeddelelser 1. halvår 2010 | 12 |
| Ejerskab i unoterede andele | 12 |
| Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter | 12 |
| Fund governance | 12 |
| Indgåede aftaler..... | 13 |
| Samarbejdende pengeinstitutter | 15 |

Ledelsens beretning

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

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

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

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

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

Udviklingen i EgnsinVEST

Det samlede halvårsresultat for Placeringsforeningen EgnsinVEST blev et overskud på 48,6 mio. kr. med en samlet formue på 1,2 mia. kr., svarende til en stigning i formuen på 17,4%.

Den samlede formue under administration i EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S var pr. 30. juni 2010 på 5,4 mia. kr. mod 5,3 mia. kr. primo året.

Obligationsmarkederne i 1. halvår 2010:

Renteniveauet i USA såvel som i Tyskland var ved årets begyndelse på et meget lavt niveau, og forskellen mellem de lange og korte renter var stor historisk set, som følge af den meget lempelige pengepolitik fra de store centralbanker. Trods det lave udgangspunkt er både de korte og lange renter faldet særligt i løbet af 2. kvartal. Rentefaldet har været drevet af usikkerheden omkring gældssituationen i Sydeuropa, hvilket har bevirket, at markedet har udskudt tidspunktet til, hvornår ECB ventes at hæve renten for første gang. Danske obligationer har fungeret som "sikker havn" for investorer, og de danske renter er faldet i takt med de tyske.

De amerikanske såvel som de europæiske statsrenter er faldet siden årsskiftet, hvor rentefaldet især tog fart i starten af 2. kvartal, da usikkerheden omkring gældssituationen i Sydeuropa for alvor brød ud. De finansielle problemer i Sydeuropa har bevirket en højere efterspørgsel efter sikre papirer som eksempelvis tyske og amerikanske statsobligationer, hvilket har presset kurserne op og renterne ned. Usikkerhed omkring den finansielle situation har betydet, at markedet har udskudt forventningerne til, hvornår centralbankerne begynder at hæve renterne med fald i de korte renter til følge. Ligeledes er usikkerheden omkring et snarligt økonomisk opsving blevet betydeligt større, hvilket har lagt et nedadgående pres på de lange renter.

Den amerikanske centralbank, Fed, har i overensstemmelse med EgnsinVESTs forventninger fastholdt styringsrenten på 0% - 0,25%, og fastholder retorikken om, at renten vil forblive ekstraordinær lav i en længere periode. Den finansielle usikkerhed i Europa har ligeledes udskudt markedsforsventningerne til, hvornår Fed begynder at hæve renterne, hvilket har medført fald i de korte renter. Efter at de økonomiske nøgletal i en periode var bedre end ventet, har en række skuffende nøgletal samt vækstudsigterne for Europa på det seneste skabt tvivl omkring styrken af det amerikanske opsving, hvilket har medført faldende lange amerikanske renter.

Som ventet har ECB fastholdt den pengepolitiske rente på 1%, og har påbegyndt tilbagetrækningen af den overskydende likviditet der blev tilført det finansielle system i kølvandet på finanskrisen i 2008. Usikker-

heden omkring gældssituationen i flere europæiske lande har medført at markedets generelle forventning til, hvornår ECB vil hæve renten er blevet udskudt, hvilket har fået de korte tyske renter til at falde fra et ellers meget lavt niveau. Den forestående konsolidering i adskillige europæiske lande og den dertil følgende stramning af finanspolitikken har ligeledes givet anledning til bekymring omkring vækstudsigterne i Euroområdet, hvilket har presset de lange renter nedad. Den generelle usikkerhed har ligeledes medført, at investorerne i stor grad har søgt flugt mod sikre papirer som tyske statsobligationer og solgt ud af papirer fra lande der i højere grad er omfattet af gældskrisen. Dette har medført, at renteforskellene indenfor Euroområdet er udvidet markant.

Med baggrund i den stærke kronekurs har Danmarks Nationalbank ad to omgange nedsat udlånsrenten fra 1,20% til 1,05%, hvorved det officielle rentespænd til ECB udgør 5 basispoint. Herudover er indskudsbevisrenten ad flere omgange nedsat til 0,50% fra 0,95% ved årets begyndelse, hvilket har medført, at den 2-årige danske statsrente er faldet mere end den tilsvarende tyske. Danske statsobligationer har i øvrigt fungeret som sikker havn for investorer, hvorved både de korte og lange danske renter er faldet i takt med de tyske.

Danske realkreditobligationer har i 1. halvår klaret sig godt og givet gode afkast. Særligt lange fastforrentede konverterbare realkreditobligationer har nydt godt af det faldende renteniveau og har ligeledes været understøttet af en fortsat stærk efterspørgsel. Ligeledes er udbuddet af fastforrentede realkreditobligationer faldet markant over de seneste 1 - 2 år, idet de meget lave korte renter har medført, at låntagere i høj grad har finansieret sig med korte rentetilpasningslån. Derved er udbuddet af korte inkonverterbare realkreditobligationer meget stort, mens udbuddet af fastforrentede er blevet mindre. Faldet i de lange renter har dog medført, at fastforrentede lån med 4% i rente igen er blevet attraktivt for låntagere, hvilket betyder at udbuddet af konverterbare obligationer igen ser ud til at stige. Et udspil fra EU omkring risikostyring i pensionssektoren har gjort statsobligationer mere attraktive i forhold til realkreditobligationer, og sammen med en øget investorinteresse for sikre statsobligationer i forbindelse med gældskrisen i Sydeuropa har dette medført et generelt merafkast på statsobligationer i 1. halvår.

27. januar fremsatte regeringen et lovforslag, som i starten af juni blev endeligt vedtaget, omkring afskaffelse af den såkaldte mindsterenteregulering. Lovændringen betyder, at kursgevinster på blåstemplede obligationer, som før var skattefri, fremover vil blive beskattet som kapitalindkomst, ligesom kurstab vil være fradragsberettigede. Kursgevinster af obligationer anskaffet før 27. januar vil dog fortsat være omfattet af skattefrihed. Lovforslaget bevirkede, at obligationer med lav kuponrente, som eksempelvis 2%-obligationer, blev mindre attraktive relativt til øvrige obligationer i forhold til før forslaget blev fremlagt, idet denne type obligationer før havde en indbygget skattefordel. Den store andel af 2%-obligationer på tidspunktet, hvor lovforslaget blev fremlagt, var dog betydeligt, hvilket betød at 2%- og 4%-obligationer i forvejen var prisfastsat på nær samme termer, hvorved lovændringen kun havde beskeden påvirkning på obligationsmarkedet.

Indeksobligationer har ligeledes generelt været positivt påvirket af det faldende renteniveau. Den øgede usikkerhed på finansmarkederne har dog medført, at investorerne i højere grad har efterspurgt traditionelle obligationer frem for de relativt mindre likvide indeksobligationer. Dette har bevirket, at traditionelle obligationer generelt har givet et merafkast i forhold til indeksobligationer i 1. halvår. Gældskrisen i Euroområdet har yderligere betydet, at renteforskellen mellem eurolandene er udvidet, hvor Tyske indeksobligationer har klaret sig bedre end eksempelvis græske og italienske indeksobligationer. Amerikanske indeksobligationer har ligeledes nydt af det faldende amerikanske renteniveau, og har givet positive afkast.

Forventninger

Opsvinget er i løbet af 1. halvår tiltaget i styrke med kraftig accelererende vækst i Asien i starten af året og tydelige tegn på en vending i USA.

Fremgangen er dog fortsat baseret på et skrøbeligt grundlag stimuleret af ekspansiv finans- og pengepolitik samt en midlertidig effekt af lagertilpasningen, som gradvist ebber ud. Der er dog betydelige forskelle på væksttempoet de enkelte regioner imellem med kraftig vækst i Emerging Markets samt ganske solid vækst i USA og Japan. Til gengæld er fremgangen i Euroland noget mere afdæmpet, og der er risiko for, at Euroland vil sakke længere bagud med udsigten til kraftige budgetopstramninger. I Euroland er der dog også store forskelle i væksttempoet landene imellem med et Sydeuropa tæt på recession og et Nordeuropa med udsigt til en vækst lidt under normalen.

Indtil videre har industrykylen været hoveddriveren bag det økonomiske opsving drevet af lagerdynamikken, hvilket har givet et midlertidigt, men yderst positivt vækstbidrag til økonomien i takt med at virksomhederne har tilpasset produktionen til den underliggende efterspørgsel. Vi nærmer os dog et punkt, hvor lagertilpasningen er ved at være overstået. Det er derfor afgørende, at den underliggende efterspørgsel herunder privatforbruget tager over som primær vækstmotor for opsvinget. De seneste nøgletal viser dog tegn på bedring med svagt stigende huspriser og stabiliserende ledighed rundt omkring i verden. I USA er arbejdsmarkedet i langsom bedring med en positiv jobskabelse i den private sektor siden januar måned. Vi vurderer, at beskæftigelses-situationen langsomt, men gradvist vil 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. Vi venter dog et moderat opsving i privatforbruget, da der fortsat vil være fokus på opsparing og gældsnedbringelse.

Vi forventer, at væksten i 2. halvår vil aftage i styrke i takt med, at det positive vækstbidrag fra lagerkorrektionen samt finanspolitiske stimuli gradvist falder bort. De positive effekter af lagerreduktionen forventes at ebbe ud i 2. halvår, men en tilsvarende mekanisme – det vil sige aftagende fald – i private investeringer og forbrugstilbøjelighed kan delvist tage over og være med til at drive væksten. Vi forventer dog, at væksten vil falde tilbage til under trendvækst og forblive på et lavt niveau de næste par år, men venter ikke, at økonomien falder tilbage i recession.

Afkastforventninger obligationer

Den amerikanske og europæiske centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i andet halvår af 2010, men ventes gradvist at fortsætte tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag. Særligt de korte markedsrenter har i både USA og Tyskland nået et usædvanligt lavt niveau, og EgnsinVEST ser kun begrænset yderligere potentiale i de korte renter. De lange renter har ligeledes nået et meget lavt niveau, og udviklingen i de lange renter ventes i høj grad givet ved udviklingen omkring gældssituationen i Sydeuropa.

Med de seneste rentenedsættelser fra Danmarks Nationalbank synes muligheden for yderligere rentespændsindsnævring til Tyskland yderst begrænset, og EgnsinVEST forventer derfor ikke væsentlig performance i korte danske renter. Renteudviklingen i Tyskland ventes, at få størst betydning for de danske renter, og særligt de lange renter kan blive påvirket af en yderligere eskalering af gældssituationen i Sydeuropa.

Renterne på indeksobligationer er ligeledes faldet til meget lave niveauer i årets 1. halvår. Gældskrisen har dog medført, at renteforskellen mellem traditionelle obligationer og indeksobligationer er indsnævret den seneste tid, og på denne baggrund synes der plads til relativ performance såfremt situationen i Sydeuropa bedres. Den aktuelt lave kapacitetsudnyttelse

holder dog inflationspresset nede, og på denne baggrund synes udsigten til performance forholdsvis lav. Danske indeksobligationer ventes til stadighed understøttet af fortsat faldende udbud, om end nye EU-regler kan udgøre en risiko for lange danske indeksobligationer.

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 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 P&E kendetegnet ved lav varighed og dermed lav renterisiko og EgnsinVEST Obligationer P&E kendetegnes ved middel varighed/renterisiko, mens EgnsinVEST Lange obligationer, P&E og EgnsinVEST Indeksobligationer kendetegnes ved høj varighed/renterisiko (set ud fra et obligationsmæssigt synspunkt). Konkret styres denne form for risiko ved et tilladt varigheds-spænd for den enkelte afdeling.

- **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.

- **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 Indeksobligationer har valutamæssig risici. 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. 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.

2. Forretningsmæssige risici

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

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

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsåret 2010.

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

Halvårsregnskabet 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.

25. august 2010

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Snedker
(direktør)

Steen Lunde
(controller)

BESTYRELSE:

Johannes Lund Andersen
(formand)

Per Wraa
(næstformand)

Peter Have

Søren Iversen

Knud Lomborg

Steffen Löfvall

Hans Jørgen Nielsen

Finn Odegaard

Jan Trøjborg

Torben Vilsgaard

Halvårsregnskaber 2010

for Placeringsforeningen EgnsinVEST

Regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis i den aflagte årsrapport for 2009.

Beholdningsoversigt

Beholdningsoversigt for afdelingerne kan downloades på www.egnsinvest.dk

EgnsINVEST Indeksobligationer

Markedskommentar

Det danske såvel som det globale marked for indeksobligationer har udviklet sig meget positivt i første halvår 2010 og EgnsINVEST Indeksobligationer har opnået et afkast på 3,75 %.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventninger ved årets start har både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank holdt styringsrenterne i ro på et historisk lavt niveau, og centralbankerne har påbegyndt tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag, som blev implementeret i kølvandet på den finansielle krise i 2008. Danmarks Nationalbank har fastholdt det officielle rentespænd til ECB på 5 basispoint, men har grundet en fortsat stærk kronekurs overfor Euro ad flere omgange nedsat indskudsbevisrenten, hvilket har understøttet de korte danske renter yderligere.

Indeksobligationer har generelt været positivt påvirket af det faldende renteniveau. Den øgede usikkerhed på finansmarkederne har dog medført, at investorerne i højere grad har efterspurgt traditionelle obligationer frem for de relativt mindre likvide indeksobligationer. Dette har bevirket, at traditionelle obligationer generelt har givet et merafkast i forhold til indeksobligationer i første halvår. Gældskrisen i Euroområdet har yderligere betydet, at renteforskellen mellem eurolandene er udvidet, hvor tyske indeksobligationer har klaret sig bedre end eksempelvis græske og italienske indeksobligationer. Amerikanske indeksobligationer har ligeledes nydt godt af det faldende amerikanske renteniveau, og har givet positive afkast. Den uensartede renteutvikling i Europa har været medvirkende til, at EgnsINVEST Indeksobligationer har klaret sig bedre end det generelle afkast på europæiske indeksobligationer.

Forventninger til resten af året

Den amerikanske og Europæiske Centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i andet halvår af 2010, men ventes gradvist at fortsætte tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag. Særligt de korte markedsrenter har nået et usædvanligt lavt niveau, og EgnsINVEST ser ikke yderligere potentiale i de korte renter. De lange renter har ligeledes nået et meget lavt niveau, og udviklingen i de lange renter ventes i høj grad givet ved udviklingen omkring gældssituationen i Sydeuropa.

Renterne på indeksobligationer er ligeledes faldet til meget lave niveauer i årets første halvår. Gældskrisen har dog medført, at renteforskellen mellem traditionelle obligationer og indeksobligationer er indsnævret den seneste tid, og på denne baggrund synes der plads til relativ performance, såfremt situationen i Sydeuropa bedres. Den aktuelt lave kapacitetsudnyttelse holder dog inflationspresset nede, og på denne baggrund synes udsigten til performance forholdsvis lav. Danske indeksobligationer ventes til stadighed understøttet af fortsat faldende udbud, om end nye EU-regler kan udgøre en risiko for lange danske indeksobligationer.

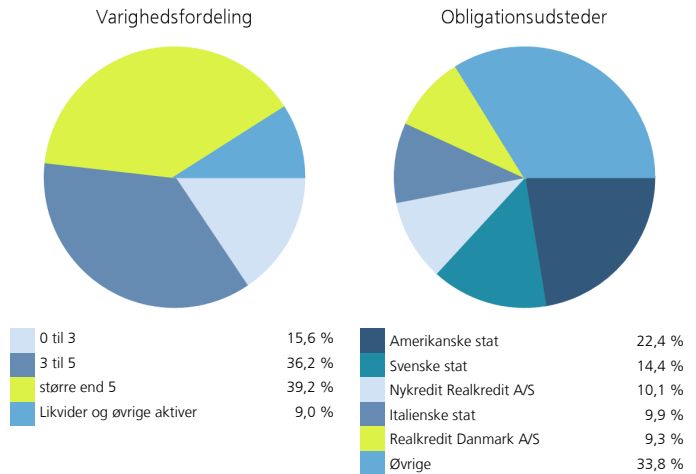
Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

| Resultatopgørelse | 1/1-30/6 2010 | 1/1-30/6 2009 |
|--|------------------|-------------------|
| Renter og udbytter | 1.481 | 865 |
| Kursreguleringer | 3.273 | 2.290 |
| Administrationsomkostninger | 528 | 271 |
| Resultat før skat | 4.226 | 2.885 |
| Skat | 0 | 0 |
| Resultat | 4.226 | 2.885 |
| Aktiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
| Likvider | 9.651 | 4.097 |
| Obligationer | 160.342 | 86.280 |
| Kapitalandele | 918 | 773 |
| Andre aktiver | 4.413 | 1.012 |
| Aktiver i alt | 175.324 | 92.162 |
| Passiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
| Medlemmernes formue | 174.056 | 91.752 |
| Anden gæld | 344 | 84 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | 924 | 326 |
| Passiver i alt | 175.324 | 92.162 |

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Indeksobligationer investerer formuen i danske og udenlandske indeksobligationer. De danske indeksobligationer i afdelingen er udstedt af realkreditinstitutterne, mens de udenlandske er statsobligationer udstedt primært af den amerikanske, den svenske og den italienske stat.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

| Papir | Udsteder | Kursværdi | Vægt |
|----------------------------|------------------------|-----------|---------|
| SWE 3105 IL 3.5% 01/12/201 | Svenske stat | 18.479 | 10,62 % |
| BTPei 2.15% 15/09/14 | Italienske stat | 13.118 | 7,54 % |
| 2.50% RD INK 35.s.IS 26 | Realkredit Danmark A/S | 12.610 | 7,24 % |
| US TREASURY IL 2% 15/07/14 | Amerikanske stat | 11.325 | 6,51 % |
| US TIPS 2.375 15jan17 | Amerikanske stat | 10.530 | 6,05 % |

Fordeling af medlemmernes formue (i hele 1.000)

| | 30/6 2010 | | 31/12 2009 | |
|---------------------------------------|-----------|---------|------------|---------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 160.342 | 92,1 % | 86.280 | 94,0 % |
| Øvrige finansielle instrumenter | 9.645 | 5,5 % | 4.544 | 5,0 % |
| Øvrige aktiver/gæld | 4.069 | 2,3 % | 928 | 1,0 % |
| Medlemmernes formue, ialt | 174.056 | 100,0 % | 91.752 | 100,0 % |

Nøgletal for halvåret

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Afkast før omkostninger (%) *) | 4,15 % | 4,68 % |
| Indre værdi | 115,71 | 110,72 |
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 4.226 | 2.885 |
| Afkast (%) *) | 3,75 % | 4,29 % |
| Omkostningsprocent | 0,39 % | 0,39 % |
| Cirkulerende kapital (t.kr.) | 150.428 | 62.033 |
| Medlemmernes formue (t.kr.) | 174.056 | 68.684 |

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

Nøgletal for risiko *)

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Sharp ratio | -0,02 | -0,05 |
| Standardafvigelse | 2,96 | 4,37 |

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

EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentar

Det danske obligationsmarked har udviklet sig positivt i første halvår 2010, og EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv har givet et afkast på 4,80%.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventninger ved årets start har både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank holdt styringsrenterne i ro på et historisk lavt niveau, og centralbankerne har påbegyndt tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag, som blev implementeret i kølvandet på den finansielle krise i 2008. Danmarks Nationalbank har fastholdt det officielle rentespænd til ECB på 5 basispoint, men har grundet en fortsat stærk kronkurs overfor Euro ad flere omgange nedsat indskudsbevisrenten, hvilket har understøttet de korte danske renter yderligere.

I forhold til EgnsINVESTs forventninger ved årets start har det danske og det tyske obligationsmarked i første halvår klaret sig bedre end ventet, idet både de korte og lange renter er faldet yderligere fra allerede meget lave niveauer. Rentefaldet har været drevet af usikkerheden omkring gældssituationen i Sydeuropa, hvilket har bevirket, at markedet har udskudt tidspunktet til, hvornår ECB ventes at hæve renten for første gang. Danske obligationer har fungeret som "sikker havn" for investorer, og de danske renter er faldet i takt med de tyske.

Faldet i både de korte og lange renter har været positivt for EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv, idet dette har givet gode absolutte afkast på særligt lange konverterbare realkreditobligationer. Det danske realkreditmarked har ydermere fortsat været understøttet af, at udbuddet af lange konverterbare realkreditobligationer har været faldende det meste af året. De faldende lange renter har dog i højere grad kommet statsobligationer til gode, hvilket betyder at tilsvarende statsobligationer har givet højere afkast i første halvår.

Forventninger til resten af året

Den amerikanske og Europæiske Centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i andet halvår af 2010, men ventes gradvist at fortsætte med tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag. Særligt de korte markedsrenter har nået et usædvanligt lavt niveau, og EgnsINVEST ser ikke yderligere renteniveau begrænser det forventede afkast for resten af 2010, hvor danske realkreditobligationer dog ventes at give et merafkast i forhold til tilsvarende statsobligationer.

Med de seneste rentenedsættelser fra Danmarks Nationalbank synes muligheden for yderligere rentespændsindsnævninger til Tyskland begrænset, og de danske renter ventes at bevæge sig i takt med de tyske. Det meget lave renteniveau begrænser det forventede afkast for resten af 2010, hvor danske realkreditobligationer dog ventes at give et merafkast i forhold til tilsvarende statsobligationer.

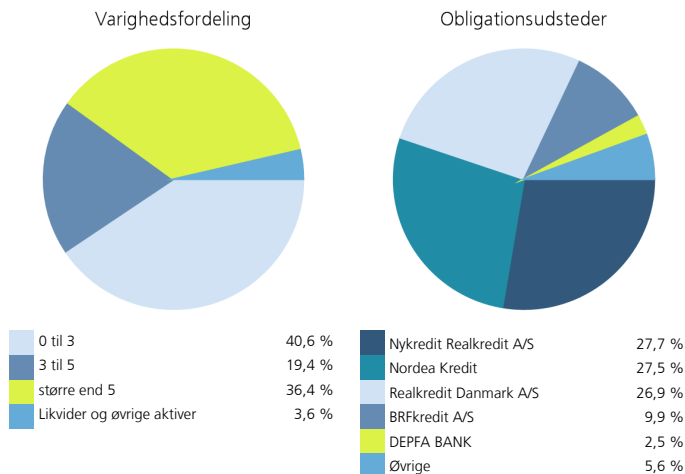
Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

| Resultatopgørelse | 1/1-30/6 2010 | 1/1-30/6 2009 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Renter og udbyttet | 12.307 | 13.624 |
| Kursreguleringer | 20.786 | 5.601 |
| Administrationsomkostninger | 2.497 | 2.119 |
| Resultat før skat | 30.596 | 17.105 |
| Skat | 0 | 0 |
| Resultat | 30.596 | 17.105 |
| Aktiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
| Likvider | 3.772 | 9.290 |
| Obligationer | 670.430 | 607.742 |
| Kapitalandele | 6.314 | 6.053 |
| Andre aktiver | 6.745 | 8.213 |
| Aktiver i alt | 687.261 | 631.298 |
| Passiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
| Medlemmernes formue | 686.851 | 630.877 |
| Anden gæld | 410 | 421 |
| Passiver i alt | 687.261 | 631.298 |

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Obligationer, Pension & Erhverv investerer formuen i danske obligationer med mellemlang løbetid og en middelstor renterisiko. Formålet er at skaffe investorerne et konkurrencedygtigt afkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

| Papir | Udsteder | Kursværdi | Vægt |
|---------------------------|-------------------------|-----------|--------|
| 5,00% RD 23D s. 35 | Realkredit Danmark A/S | 52.167 | 7,60 % |
| 4,00% NDA Nordea ann 35 | Nordea Kredit | 47.107 | 6,86 % |
| 4,00% NYK 03D. 38 | Nykredit Realkredit A/S | 38.609 | 5,62 % |
| 4,00% RD 23D s. 38 | Realkredit Danmark A/S | 33.810 | 4,92 % |
| 4,00% NDA Nordea ann 2026 | Nordea Kredit | 33.538 | 4,88 % |

Fordeling af medlemmernes formue (i hele 1.000)

| | 30/6 2010 | | 31/12 2009 | |
|---------------------------------------|-----------|---------|------------|---------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 670.430 | 97,6 % | 607.742 | 96,3 % |
| Øvrige finansielle instrumenter | 10.086 | 1,5 % | 15.343 | 2,4 % |
| Øvrige aktiver/gæld | 6.335 | 0,9 % | 7.792 | 1,2 % |
| Medlemmernes formue, ialt | 686.851 | 100,0 % | 630.877 | 100,0 % |

Nøgletal for halvåret

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Afkast før omkostninger (%) * | 5,18 % | 3,55 % |
| Benchmarkafkast (%) * | 6,38 % | 1,22 % |
| Indre værdi | 120,03 | 116,43 |
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 30.596 | 17.105 |
| Afkast (%) * | 4,80 % | 3,16 % |
| Omkostningsprocent | 0,38 % | 0,39 % |
| Cirkulerende kapital (t.kr.) | 572.249 | 460.801 |
| Medlemmernes formue (t.kr.) | 686.851 | 536.509 |

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

Nøgletal for risiko *)

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sharp ratio | 0,08 | 0,00 |
| Sharp ratio (benchmark) | 0,42 | 0,41 |
| Standardafvigelse | 3,46 | 3,44 |
| Standardafvigelse (benchmark) | 3,70 | 3,63 |

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

EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentar

Det danske obligationsmarked har udviklet sig positivt i første halvår 2010, og EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv har givet et afkast på 3,35%.

I overensstemmelse med EgnsINVESTs forventninger ved årets start har både den amerikanske og Den Europæiske Centralbank holdt styringsrenterne i ro på et historisk lavt niveau, og centralbankerne har påbegyndt tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag, som blev implementeret i kølvandet på den finansielle krise i 2008. Danmarks Nationalbank har fastholdt det officielle rentespænd til ECB på 5 basispoint, men har grundet en fortsat stærk kronkurs overfor Euro ad flere omgange nedsat indskudsbevisrenten, hvilket har understøttet de korte danske renter yderligere.

I forhold til EgnsINVESTs forventninger ved årets start har det danske og det tyske obligationsmarked i første halvår klaret sig bedre end ventet, idet de korte renter er faldet yderligere fra allerede meget lave niveauer. Rentefaldet har været drevet af usikkerheden omkring gældssituationen i Sydeuropa, hvilket har bevirket, at markedet har udskudt tidspunktet til, hvornår ECB ventes at hæve renten for første gang. Danske obligationer har fungeret som "sikker havn" for investorer, og de danske renter er faldet i takt med de tyske.

Faldet i de korte renter har været positivt for EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv med et afkast, som ligger lidt over afkastet på tilsvarende statsobligationer. Særligt konverterbare realkreditobligationer med høj kuponrente og lav rentefølsomhed har været understøttet af rentefaldet og et fortsat reduceret udbud og har medvirket til det positive resultat.

Forventninger til resten af året

Den amerikanske og Europæiske Centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i andet halvår af 2010, men ventes gradvist at fortsætte tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag. Særligt de korte markedsrenter har nået et usædvanligt lavt niveau, og EgnsINVEST ser ikke yderligere potentiale i de korte renter.

Med de seneste rentenedsættelser fra Danmarks Nationalbank synes muligheden for yderligere rentespændsindsnævninger til Tyskland begrænset, og de danske renter ventes at bevæge sig i takt med de tyske. Det meget lave renteniveau begrænser det forventede afkast for resten af 2010, hvor danske realkreditobligationer dog ventes at give et merafkast i forhold til tilsvarende statsobligationer.

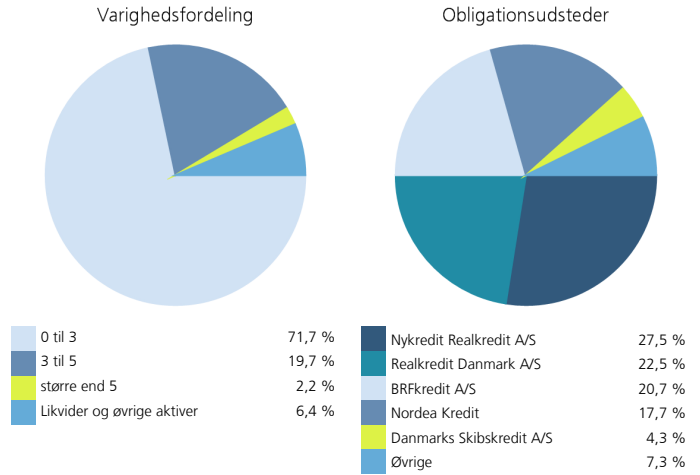
Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

| Resultatopgørelse | 1/1-30/6 2010 | 1/1-30/6 2009 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Renter og udbytter | 3.863 | 5.970 |
| Kursreguleringer | 4.115 | 1.714 |
| Administrationsomkostninger | 736 | 848 |
| Resultat før skat | 7.241 | 6.836 |
| Skat | 0 | 0 |
| Resultat | 7.241 | 6.836 |
| Aktiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
| Likvider | 3.997 | 13.741 |
| Obligationer | 217.490 | 195.778 |
| Kapitalandele | 2.144 | 2.423 |
| Andre aktiver | 2.544 | 2.434 |
| Aktiver i alt | 226.176 | 214.376 |
| Passiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
| Medlemmernes formue | 226.064 | 214.253 |
| Anden gæld | 112 | 123 |
| Passiver i alt | 226.176 | 214.376 |

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv investerer formuen i danske obligationer med kort løbetid og en lav renterisiko. Formålet er at skaffe investorerne et stabilt konkurrencedygtigt afkast.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

| Papir | Udsteder | Kursværdi | Vægt |
|---------------------------|-------------------------|-----------|---------|
| 1,6841% NYK 21E500CF6DA | Nykredit Realkredit A/S | 35.524 | 15,71 % |
| 5,00% BRF 111.B. 35 | BRFkredit A/S | 29.204 | 12,92 % |
| 4,00% NDA Nordea ann 2026 | Nordea Kredit | 16.542 | 7,32 % |
| 5,00% BRF B28 2028 | BRFkredit A/S | 13.583 | 6,01 % |
| 2,45% RD 83D 5CF OA 38 | Realkredit Danmark A/S | 12.557 | 5,55 % |

Fordeling af medlemmernes formue (i hele 1.000)

| | 30/6 2010 | | 31/12 2009 | |
|---------------------------------------|-----------|---------|------------|---------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 217.491 | 96,2 % | 195.778 | 91,4 % |
| Øvrige finansielle instrumenter | 6.141 | 2,7 % | 16.164 | 7,5 % |
| Øvrige aktiver/gæld | 2.432 | 1,1 % | 2.311 | 1,1 % |
| Medlemmernes formue, ialt | 226.064 | 100,0 % | 214.253 | 100,0 % |

Nøgletal for halvåret

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Afkast før omkostninger (%) *) | 3,69 % | 3,52 % |
| Benchmarkafkast (%) *) | 3,29 % | 2,38 % |
| Indre værdi | 114,13 | 112,30 |
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 7.241 | 6.836 |
| Afkast (%) *) | 3,35 % | 3,14 % |
| Omkostningsprocent | 0,33 % | 0,38 % |
| Cirkulerende kapital (t.kr.) | 198.069 | 191.621 |
| Medlemmernes formue (t.kr.) | 226.064 | 215.198 |

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

Nøgletal for risiko *)

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sharp ratio | 0,10 | -0,25 |
| Sharp ratio (benchmark) | 0,45 | 0,34 |
| Standardafvigelse | 2,11 | 2,02 |
| Standardafvigelse (benchmark) | 2,10 | 2,10 |

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

EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv

Markedskommentar

Det danske obligationsmarked har udviklet sig positivt i første halvår 2010, og EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv har givet et afkast på 6,16%.

Gældssituationen i Sydeuropa samt udsigten til finanspolitiske stramninger i flere europæiske lande har sået tvivl omkring et snarligt økonomisk opsving, hvilket har medført et fald i de lange statsrenter. Tyske såvel som danske statsobligationer har fungeret som "sikker havn" under den finansielle uro, hvilket yderligere har understøttet obligationskurserne.

I forhold til EgnsINVESTs forventninger ved årets start har det danske og det tyske obligationsmarked i første halvår klaret sig bedre end ventet, idet de lange renter er faldet yderligere fra allerede meget lave niveauer. Faldet i de lange statsrenter er ligeledes kommet særligt lange konverterbare realkreditobligationer til gode, hvilket har været medvirkende til et godt absolut afkast.

Den gode performance i lange realkreditobligationer har været positivt for EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv. Det danske realkreditmarked har ydermere fortsat været understøttet af, at udbuddet af lange konverterbare realkreditobligationer har været faldende det meste af året. De faldende lange renter har dog i højere grad kommet statsobligationer, som også har været understøttet af nye EU-regler, til gode, hvilket betyder at tilsvarende statsobligationer har givet højere afkast i første halvår.

Forventninger til resten af året

Den amerikanske og Europæiske Centralbank ventes at fastholde de lave styringsrenter i andet halvår af 2010, men ventes gradvist at fortsætte med tilbagetrækningen af de ekstraordinære tiltag. De lange renter har nået et meget lavt niveau, og udviklingen i de ventes i høj grad givet ved udviklingen omkring gældssituationen i Sydeuropa.

De danske renter ventes at bevæge sig i takt med de tyske. Det meget lave renteniveau begrænser det forventede afkast for resten af 2010, hvor danske realkreditobligationer dog ventes at give et merafkast i forhold til tilsvarende statsobligationer.

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

| Resultatopgørelse | 1/1-30/6 2010 | 1/1-30/6 2009 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Renter og udbytter | 2.065 | 1.466 |
| Kursreguleringer | 4.977 | 856 |
| Administrationsomkostninger | 450 | 261 |
| Resultat før skat | 6.591 | 2.061 |
| Skat | 0 | 0 |
| Resultat | 6.591 | 2.061 |

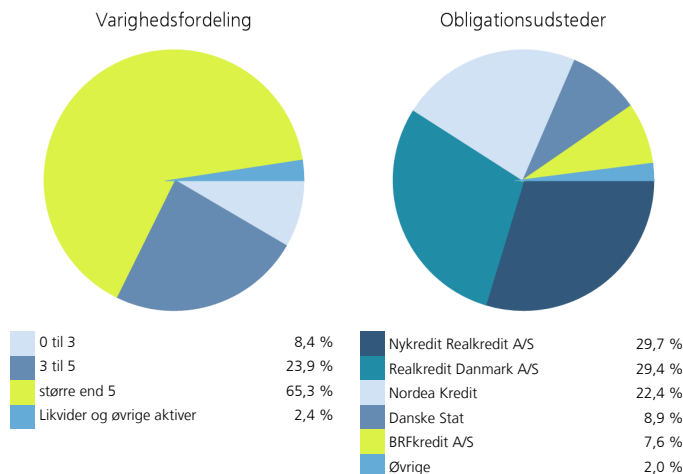
| Aktiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
|---------------|-----------|------------|
| Likvider | 413 | 988 |
| Obligationer | 118.314 | 87.115 |
| Kapitalandele | 912 | 747 |
| Andre aktiver | 1.324 | 3.563 |
| Aktiver i alt | 120.963 | 92.413 |

| Passiver | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
|---------------------|-----------|------------|
| Medlemmernes formue | 120.880 | 91.172 |
| Anden gæld | 83 | 1.241 |
| Passiver i alt | 120.963 | 92.413 |

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv investerer formuen i danske obligationer med lang løbetid og relativ stor renterisiko. Formålet er at skaffe investorerne et konkurrencedygtigt.

Beholdningsoverblik



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

| Papir | Udsteder | Kursværdi | Vægt |
|---------------------------|-------------------------|-----------|---------|
| 4,00% NDA Nordea ann 35 | Nordea Kredit | 13.433 | 11,11 % |
| 4,00% RD 43D OA 38 | Realkredit Danmark A/S | 12.057 | 9,97 % |
| 4,00% Stat INK St. lån 19 | Danske Stat | 10.558 | 8,73 % |
| 4,00% RD 23D s. 38 | Realkredit Danmark A/S | 8.832 | 7,31 % |
| 4,00% NYK 01EA 41 | Nykredit Realkredit A/S | 7.393 | 6,12 % |

Fordeling af medlemmernes formue (i hele 1.000)

| | 30/6 2010 | 31/12 2009 |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 118.314 97,9 % | 87.115 95,6 % |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1.325 1,1 % | 1.735 1,9 % |
| Øvrige aktiver/gæld | 1.241 1,0 % | 2.322 2,6 % |
| Medlemmernes formue, ialt | 120.880 100,0 % | 91.172 100,0 % |

Nøgletal for halvåret

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Afkast før omkostninger (%) * | 6,57 % | 3,64 % |
| Benchmarkafkast (%) * | 8,45 % | -0,02 % |
| Indre værdi | 105,27 | 100,07 |
| Halvårets nettoresultat (t.kr.) | 6.591 | 2.061 |
| Afkast (%) * | 6,16 % | 3,23 % |
| Omkostningsprocent | 0,41 % | 0,41 % |
| Cirkulerende kapital (t.kr.) | 114.826 | 65.706 |
| Medlemmernes formue (t.kr.) | 120.880 | 65.751 |

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

Nøgletal for risiko *)

| | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Sharp ratio | 0,19 | -0,10 |
| Sharp ratio (benchmark) | 0,31 | 0,06 |
| Standardafvigelse | 4,23 | 4,30 |
| Standardafvigelse (benchmark) | 4,96 | 4,89 |

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

Fondsbørsmeddelelser

1. halvår 2010

- 4. januar 2010: Forsinkelse af indre værdi
- 4. januar 2010: Indberetning af indre værdi
- 11. februar 2010: Årsregnskaber
- 5. marts 2010: Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 25. marts 2010: Forløb af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 25. marts 2010: Forløb af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST – rettelse
- 9. april 2010: Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 19. april 2010: Fejlregning af indre værdi i EgnsinVEST Indeksobligationer
- 28. april 2010: Opdaterede prospekter for Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 4. maj 2010: Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 10. maj 2010: Forsinkelse af indre værdi
- 10. maj 2010: Indberetning af indre værdi
- 10. juni 2010: Opdaterede prospekter for Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST
- 29. juni 2010: Forsinkelse af indre værdi
- 29. juni 2010: Indberetning af indre værdi

Ejerskab i unoterede andele

Investeringsforeningen EgnsinVEST ejer 79,57% af EgnsinVEST Investeringsselskab A/S, og Placeringsforeningen EgnsinVEST ejer 20,43%. Investeringsforvaltningsselskabet er unoteret og har hjemsted i Horsens. Selskabets her en egenkapital på 51,1 mio. kr.. De enkelte afdelingers ejerandel fremgår af beholdningsoversigten, som kan downloades på www.egnsinvest.dk

Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter

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

Handel mellem afdelinger

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

Handel til flere afdelinger på en gang

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

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

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

Fund governance

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

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

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

Der er i første halvår 2009 afholdt tre bestyrelsesmøder i foreningen.

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

Indgåede aftaler

Generelt

Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. er grundlaget for driften af Placeringsforeningen 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 Placeringsforeningen 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 A/S 0,03% p.a. for aktieafdelinger og 0,01% p.a. for obligationsafdelinger. Afregning finder sted med 1/12 hver måned målt på afdelingernes løbende gennemsnitlige formue. Den del af depotselskabets opgave, som har med udenlandske værdipapirer at gøre, er outsourcet til JP Morgan. Afregning af transaktionsgebyrer, depotgebyrer og gebyr for hjemsendelse af udbytteskat sker direkte til JP Morgan iht. særskilt aftale.

Depotselskabet skal påse, at

§ 106. Et depotselskab skal forvalte og opbevare en forenings værdipapirer, likvide midler og andre aktiver særskilt.
Stk. 2. Depotselskabet skal påse, at

- 1) en forenings udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og vedtægterne,
- 2) værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der sælges for foreningens regning, kun udleveres mod, at salgssummen (modydelsen) indbetales til depotselskabet,
- 3) betaling for værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der købes for foreningens regning, kun finder sted mod levering af disse til depotselskabet,
- 4) aktiver tilhørende foreningen, som er stillet til sikkerhed for foreningens forpligtelser, tilbageleveres til depotselskabet, når den sikrede fordring er indfriet,
- 5) udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægters regler herom,
- 6) værdiansættelsen af en forenings beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom,
- 7) en forenings køb og salg af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med § 46 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og
- 8) 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, Nasdaq OMX og af honorar til investeringsforvaltningsselskabet, men eksklusiv handelsomkostninger. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Sats 2010

| | |
|--|-------|
| EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv | 0,82% |
| EgnsinVEST Indeksobligationer | 0,79% |
| EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv | 0,77% |
| EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv | 0,67% |

Investeringsrådgivning og formidling af foreningsandele

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, der er ansvarlig for den daglige porteføljestyring, 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 porteføljestyningen. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsinstruktioner for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, som tager stilling til, om forslagene skal gennemføres.

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

Placeringsforeningen EgnsinVEST

Sats 2010

| | |
|--|-------|
| EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv | 0,10% |
| EgnsinVEST Indeksobligationer | 0,15% |
| EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv | 0,10% |
| EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv | 0,10% |

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

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

Papirtype

Maks. sats (angivet i procent af handelsværdi)

| | |
|--------------|----------------------------|
| Obligationer | 0,00% + evt. eksterne omk. |
|--------------|----------------------------|

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

Kurtagesatsen er eksklusiv eksterne omkostninger og skatter.

Fondsmægler-selskabet 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.

| Placeringsforeningen EgnsinVEST | Sats 2010 |
|--|------------------|
| EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv | 0,506% |
| EgnsinVEST Indeksobligationer | 0,427% |
| EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv | 0,467% |
| EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv | 0,380% |

Markedsføring og kommunikation

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

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

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

| Placeringsforeningen EgnsinVEST | Sats 2010 |
|--|------------------|
| EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv | 0,05% |
| EgnsinVEST Indeksobligationer | 0,05% |
| EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv | 0,05% |
| EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv | 0,05% |

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

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

| Afdelingstype | Sats 2009 |
|------------------------|------------------|
| Aktieafdelinger | 2,5% |
| Obligationssafdelinger | 1,5% |

Samarbejdende pengeinstitutter

EgnsINVEST samarbejder med 73 pengeinstitutter. På www.egnsinvest.dk kan De finde det pengeinstitut, som ligger nærmest Deres bopæl.

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
Flemløse Sparekasse
Folkesparekassen
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinst.
Frøslev-Møllerup Sparekasse
FSP Pension
Føroya Banki / BankNordik
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 Midtfjord
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
Østjysk Bank A/S

Egns**INVEST**

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk