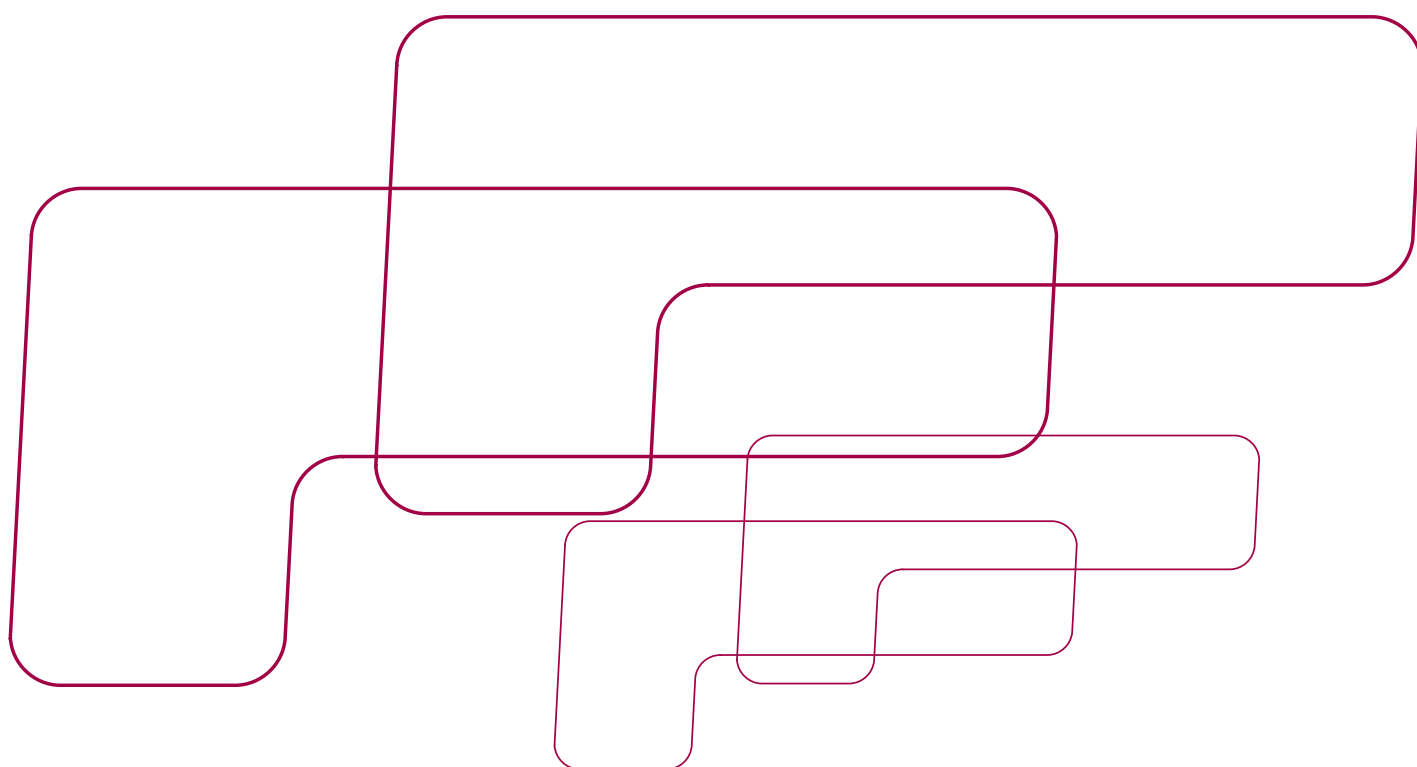


Årsrapport 2007 for Investeringsforeningen EgnsINVEST



Indholdsfortegnelse:

Ledelsens beretning for 2007:	
- Bestyrelse og direktion	3
- Resumé Investeringsforeningen EgnsinVEST 2007	4
- Oversigt over 2007-udbytternes skattemæssige fordeling	5
- Ledelsens beretning	6
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors påtegning	12
Anvendt regnskabspraksis og nøgletal	13
Afdelingsregnskaber	
EgnsinVEST Sundhed	16
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	18
EgnsinVEST Emerging Østen	20
EgnsinVEST Østen	22
EgnsinVEST Europa	24
EgnsinVEST Norden	26
EgnsinVEST Danmark	28
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	30
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	32
EgnsinVEST Tyskland	34
EgnsinVEST Tyskland, Akk.	36
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	38
EgnsinVEST Obligationer	40
EgnsinVEST Korte obligationer	42
EgnsinVEST Lange obligationer	44
Fondsbørsmeddelelser 2007	46
Ejerskab i unoterede andele	46
Depotselskab	46
Honorar	46
Prisfastsættelsesmetode nærtstående parter	47
Fund governance	47
Indgåede aftaler	48
Specifikation af tab til fremtidig modregning	50
Ordinær generalforsamling	50
Samarbejdende pengeinstitutter	51

Ledelsens beretning for 2007

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

Bestyrelse og direktion:

Samfundsforsker Johannes Lund Andersen (formand)

(Født: 04.09.1950 Tiltrådt: 04.04.2006)

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, næstformand
Forlaget Hovedland A/S, bestyrelsesmedlem
LYNX/VERMØ A/S, bestyrelsesmedlem

Gårdejer og 2. viceborgmester Anders Buhl-Christensen (næstformand)

(Født: 27.06.1961 Tiltrådt: 03.04.2007)

Kommunekemi A/S, bestyrelsessuppleant
EgnsINVEST Ej., Tyskland A/S, bestyrelsesformand

Adm. direktør Knud Lomborg

(Født: 18.10.1960 Tiltrådt: 04.04.2006)

Procudan A/S, bestyrelsesmedlem
A-L Isenkram en gros A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
F & H A/S, direktør
Spa Supply A/S, bestyrelsesmedlem
Jarly of Scandinavia A/S, bestyrelsesformand
EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, bestyrelsesmedlem
EgnsINVEST Ej., Tyskland A/S, næstformand
Kiratin A/S, bestyrelsesformand
Thorupgaard Holding A/S, bestyrelsesmedlem

Direktør Torben Vilsgaard

(Født: 23.09.1960, Tiltrådt: 04.04.2006)

Liplasome Pharma A/S, bestyrelsesmedlem
Action Pharma A/S, bestyrelsesmedlem
Inventure Capital A/S, direktør
EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, bestyrelsesmedlem
ProtektorINVEST A/S, bestyrelsesformand
Lenio A/S, bestyrelsesmedlem

Steffen Löfvall

(Født: 12.10.1970: Tiltrådt: 04.04.2006)

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, bestyrelsesmedlem
Triobike A/S, bestyrelsesmedlem

Direktør Søren Iversen

(Født: 25.04.1967 Tiltrådt: 04.04.06)

Kulturcenter Limfjord A/S, bestyrelsesmedlem
Kulturcenter Limfjord Erhverv A/S, bestyrelsesmedlem
Q2 A/S, bestyrelsesformand
Pro Air A/S, bestyrelsesmedlem
MølBalle A/S, bestyrelsesmedlem

Følgende bestyrelsesmedlemmer er fratrædt Investeringsforeningens bestyrelse: Herluf Skjøtt, Leif Berntsen, Arne Knudsen og Flemming Robert Holm.

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:

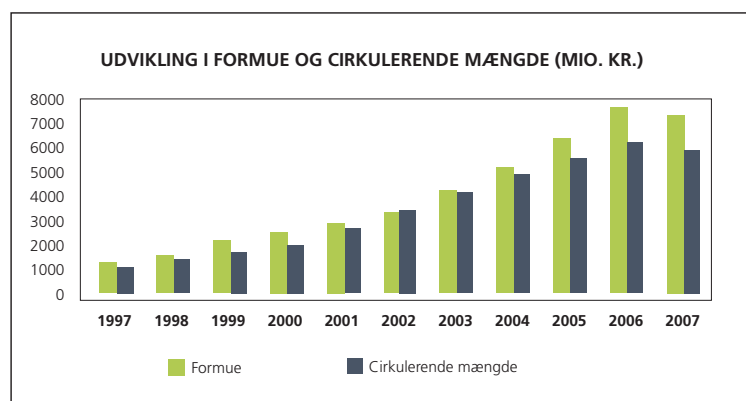
Jacob Snedker
Direktør

Ledelsens beretning - Resumé Investeringsforeningen EgnsinVEST 2007 CVR-nr. 76 41 17 19

Afdeling (1.000 kr.)	Sundhed	Emerging Østeuropa	Emerging Østen	Østen	Europa
Renteindtægter og udbytte i alt	918	4.955	3.569	4.637	10.098
Kursreguleringer i alt	-5.467	23.009	15.901	-186	417
Administrationsomkostninger	817	2.534	1.673	3.211	4.191
Årets nettoresultat	-5.426	25.079	17.521	961	5.850
Medlemmernes formue i alt	87.268	141.190	89.996	165.450	236.653
Cirkulerende mængde 31.12.2007	171.439	52.712	44.561	97.225	112.390
Indre værdi 31.12.2007	50,90	267,85	201,96	170,17	210,56
Udbytte indstillet til udbetaling i 2008	-	17,75	8,75	1,00	4,75
Afkast i 2007 inkl. udbytte	-8,39	20,39	21,26	-0,33	1,67

Afdeling (1.000 kr.)	Norden	Danmark	Aktier, Højt Udbytte	Aktier, Højt Udbytte, Akk.	Tyskland
Renteindtægter og udbytte i alt	12.070	11.518	67.993	13.237	25.638
Kursreguleringer i alt	9.277	30.612	-15.317	-21.760	16.342
Administrationsomkostninger	4.709	10.273	24.659	6.651	13.053
Årets nettoresultat	15.380	31.687	22.462	-16.216	26.215
Medlemmernes formue i alt	265.582	594.165	1.351.715	419.254	661.457
Cirkulerende mængde 31.12.2007	184.331	201.707	986.242	336.558	613.223
Indre værdi 31.12.2007	144,08	294,57	137,06	124,57	107,87
Udbytte indstillet til udbetaling i 2008	3,00	6,50	6,50	-	7,00
Afkast i 2007 inkl. udbytte	4,62	3,48	1,67	1,05	3,63

Afdeling (1.000 kr.)	Tyskland, Akk.	Obligationer, Højrentelände	Obligationer	Korte obligationer	Lange obligationer
Renteindtægter og udbytte i alt	1.635	13.272	26.416	15.633	1.549
Kursreguleringer i alt	1.229	-5.269	238	7.972	-281
Administrationsomkostninger	943	2.605	8.753	5.012	548
Årets nettoresultat	1.759	5.398	17.901	18.593	720
Medlemmernes formue i alt	56.215	237.110	948.567	573.389	59.417
Cirkulerende mængde 31.12.2007	51.799	216.221	942.921	548.448	60.182
Indre værdi 31.12.2007	108,53	109,66	100,60	104,55	98,73
Udbytte indstillet til udbetaling i 2008	-	4,50	1,75	2,75	1,50
Afkast i 2007 inkl. udbytte	8,53	3,61	1,86	2,89	1,33

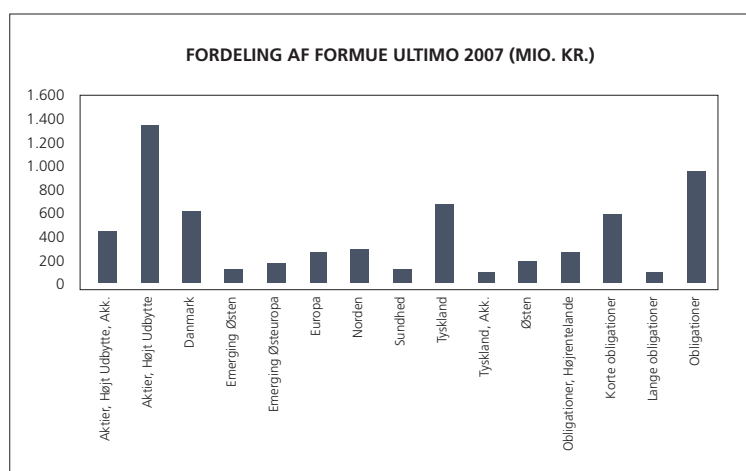


Bemærk formue og cirkulerende mængde er opgjort for alle tre foreninger:

Investeringsforeningen EGNIS-INVEST

Placeringsforeningen EGNIS-INVEST og

Fåmandsforeningen EGNIS-INVEST



Oversigt over 2007-udbytternes skattemæssige fordeling

Afdeling Stk. størrelse 100 kr.	Foreslået udbytte	Almindelig opsparing			Pension		Selskaber	
		Aktie- indkomst i kr. pr. stk.	Kapital- indkomst i kr. pr. stk.	Skattefri indkomst i kr. pr. stk.	Afgifts- fri del i kr. pr. stk.	Afgifts- pligtig del i kr. pr. stk.	Selskabsind- komst medtages med 100%	Selskabsind- komst medtages med 66%
Sundhed	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Østeuropa	17,75	17,68	0,07	-	-	17,75	0,07	17,68
Emerging Østen	8,75	8,61	0,14	-	-	8,75	0,14	8,61
Østen	1,00	0,98	0,02	-	-	1,00	0,02	0,98
Norden	3,00	2,97	0,03	-	-	3,00	0,03	2,97
Europa	4,75	4,68	0,07	-	-	4,75	0,07	4,68
Danmark	6,50	6,43	0,07	-	-	6,50	0,07	6,43
Aktier, Højt Udbytte	6,50	6,22	0,28	-	-	6,50	0,28	6,22
Tyskland	7,00	6,23	0,77	-	-	7,00	0,77	6,23
Obligationer, Højrentelände	4,50	-	4,50	-	-	4,50	4,50	-
Obligationer	1,75	-	1,57	0,18	-	1,75	1,75	-
Korte obligationer	2,75	-	1,76	0,99	-	2,75	2,75	-
Lange obligationer	1,50	-	1,50	-	-	1,50	1,50	-

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

Det samlede overskud for EgnsinVEST blev i 2007 på 194 mio. kr. mod et samlet overskud i 2006 på 553 mio. kr.

EgnsinVEST har igennem en længere årrække været begunstiget af formuefremgang. I 2007 blev denne fremgang afløst af en mindre tilbagegang i formuen. Den samlede formue var ultimo 2007 på 7,2 mia. kr. svarende til et fald på 309,3 mio. kr. eller 4,1%.

Netto faldt formuen af obligationsafdelinger med 463,7 mio. kr. og aktieafdelingerne steg netto med 144 mio. kr. For obligationsafdelingerne har det primært været de danske obligationsafdelinger, som har bidraget til formuenedgangen. Derimod har EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande bidraget med en formuefremgang på 101 mio. kr. For aktieafdelingerne kommer formuefremgangen primært fra afdelinger med fokus på højt udbytte.

Aktiemarkederne 2007

2007 blev et aktieår præget af stor turbulens. Dette satte også sit præg på EgnsinVESTs aktieafdelinger, der endte året med beskedne stigninger efter at have ligget med flotte plusser i 1. halvår.

De massive kursstigninger, som sidste år blev skrevet ind i historiebøgerne, fortsatte med ufortrøden styrke i 1. halvdel af 2007, hvor indeksene på begge sider af Atlanten var oppe at teste rekordniveauerne sat tilbage i år 2000. Den positive stemning blev dog afløst af stor volatilitet og nervøsitet i slutningen af juli måned. Nervøsiteten skyldes fornyet frygt for det amerikanske boligmarked, hvor investorene frygtede, at tab på de mindst kreditværdige boligejere ville sprede sig til andre dele af økonomien og derved få realøkonomisk effekt. Krisen på boligmarkedet spredte sig med lynets hast og udviklede sig hurtigt til en dediceret kredit- og likviditetskrise, hvor bankerne havde travlt med at hamstre likviditet. Ingen havde overblikket over konsekvenserne af krisen og hvem der sad tilbage med risikoen i forhold til subprimelånene.

2. halvår kom således til at stå i kreditkrisens tegn og selv om den amerikanske centralbank i midten af august forsøgte at skabe ro på markedet

ved overraskende at sænke diskontoen med 50 basispoint var uroen blandt de finansielle selskaber imidlertid ikke slut. I løbet af november måned rullede skeletterne ud af skabene hos investeringsbankerne, hvor man måtte sande, at deres eksponering mod subprime og subprimerelaterede aktiviteter var væsentlig større end først antaget. Finansaktierne blev med baggrund i kreditkrisen årets absolutte taber. Den finansielle sektor, der typisk bliver betragtet som værende defensiv, har været i stiv modvind det seneste halve år. I takt med at krisen på det amerikanske boligmarked eskalerede, steg usikkerheden og risikoen i banksektoren dramatisk.

Med en fortsat buldrende kreditkrise som den væsentligste katalysator, blev der for alvor sæt tvivl omkring vækstudsigterne for verdens største økonomi – den amerikanske. Receptionsfrygten var pludselig mere relevant end længe, hvilket satte sine tydelige spor i de globale aktiemarkeder, der sluttede året med kraftige fald. Alligevel formåede markederne at slutte året i positivt territorium med et afkast på 9,6% målt på MSCI World indekset. Et massivt dollarfald hen over året fjernede dog årets afkast, og MSCI World indekset endte således året nede med 0,8% målt i DKK.

Det amerikanske aktiemarked måtte endnu engang se sig slået af det europæiske marked, der for 5. år i træk leverede et højere afkast end det amerikanske målt i danske kroner. S&P 500 indekset steg dog 5,5% i lokalvaluta og gjorde det således bedre end det europæiske aktiemarked, der endte året med en stigning på 3,2%. S&P 500 indekset er steget fire år i træk og var ved udgangen af 2007 steget med 70% siden bunden i oktober 2002.

De skandinaviske aktiemarkeder viste i lighed med de øvrige europæiske aktiemarkeder imponerende styrke i årets første seks måneder, hvor flere af de lokale indeks var oppe med omkring 8-12%. Markedet var i 1. halvår drevet af en kombination af bedre end ventede 1. kvartalsregnskaber samt en massiv opkøbsbølge, som rullede ind over markedet. Den positive stemning blev dog brat afbrudt og afløst af stor volatilitet og nervøsitet i slutningen af juli måned. Frygten for det amerikanske boligmarked, tab på subprime og subprime relaterede aktiviteter og risikoen for recession i USA blev temaerne i 2. halvår, hvilket sendte de europæiske aktiemarkeder markant ned. Året sluttede med en moderat stigning på 3,2% målt på MSCI Europe indekset. Blandt de europæiske markeder har særligt det tyske aktiemarked markeret sig i positiv retning. Det tyske DAX indeks er steget med 22,3% trukket op af de eksporttunge virksomheder. De seks største selskaber i DAX indekset stod således for over 80% af stigningen.

Det japanske marked var i 2007 præget af blandede økonomiske nøgletal og voldsom nervøsitet på de finansielle markeder, særligt i slutningen af året. Det toneangivende Nikkei 225 indeks sluttede således for 2. år i træk med negative afkast målt i DKK. I lokalvaluta faldt Nikkei indekset 10,2% efter at have ligget i svagt positivt territorium i oktober måned. Uroen på aktiemarkederne fik de investorer, der har finansieret deres globale aktieinvesteringer gennem optagelse af lavtforrentede lån i Japan, til at sælge aktiverne og indfri lånene. Denne trafik fik Yennen til at stige i starten af november, hvilket endnu en gang fik investorer til at sælge ud af indekstunge eksportrelaterede japanske virksomheder. Yennen er siden faldet tilbage igen uden dog at påvirke markedet tilsvarende positivt.

Emerging markets har været blandt de bedst performende markeder i 2007. På trods af en hård medfart i november og december måned formåede både MSCI EM Asia og MSCI EM Europe at slutte året med stigninger på hhv. 27,4% og 17,2%. Afkastet i Asien blev trukket af Kina, der fortsat er midt i en rivende strukturel udvikling med store investeringer i både ny kapacitet og infrastruktur. Afkastet er dog skabt under stor volatilitet, idet vi har været vidne til flere korrektioner undervejs. Den første korrektion kom i maj måned, hvor den kinesiske regering valgte at tredoble beskatning på aktiehandel i Kina, hvilket sendte det lokale indeks ned med raket fart. Det tog dog kun to uger at genvinde de 22%, der blev tabt. Den seneste tids uro på de globale aktiemarkeder som følge af subprimeproblematikken har også ramt markederne hårdt men ikke nok til at fjerne det flotte afkast år til dato.

Som forventet har der været stor volatilitet på aktiemarkedene i 2007. Den øgede grad af usikkerhed i markedet kombineret med de rekordhøje indeksniveauer gjorde at vi var lidt skeptiske på aktiemarkedene gående ind i 2. halvår, hvor hverken indtjeningen, den globale vækst eller likviditeten ville kunne bidrage med samme støtte til aktiemarkedet som i 2006. Vi havde dog ikke forudset omfanget og de afledte effekter på økonomien af sub prime krisen.

Obligationsmarkederne 2007

Obligationsåret 2007 bød på en meget uens udvikling i de internationale obligationsrenter. Mens specielt de korte amerikanske renter faldt markant, steg de europæiske renter over hele rentekurven. I overensstemmelse med EgnsinVEST' forventninger har stigningen i de korte europæiske renter været begrænset, mens stigningen i de lange renter som forventet har været noget større, hvilket har øget forskellen mellem de to.

På trods af et svagt boligmarked var den amerikanske økonomi forholdsvis stærk med pæn vækst i beskæftigelsen og høj industritillid i årets første halvdel. Den amerikanske centralbank (FED) holdt i denne periode renten uændret på 5,25% og obligationsrenterne steg pænt. I august måned brød den internationale kreditkrise imidlertid ud i lys lue. Kreditkrisen havde sit udspring i det amerikanske boligmarked, hvor tab på lån til det såkaldte "subprimesegment" skabte problemer for en lang række finansielle virksomheder. Usikkerheden om størrelsen af tabene, og hvilke banker der var ramt af dem, betød at lysten til at låne penge ud mellem bankerne forsvandt, og interbankrenterne steg markant. Udviklingen fik i august måned FED til at træde til med ekstra likviditet, og den 18. september blev den korte rente nedsat med 0,50% point. Senere blev renten nedsat yderligere to gange med 0,25% point, samtidig med at specielt de korte obligationsrenter faldt voldsomt.

I Europa fortsatte Den Europæiske Centralbank (ECB) sin normalisering af den korte rente ved at sætte den op i marts og juni måned med i alt 0,50% point til 4,00%, hvilket også fik obligationsrenterne til at stige pænt. Usikkerheden om den amerikanske økonomi, kreditkrisen og en meget stærk europæisk valuta har siden afholdt banken fra at sætte renten yderligere op. Mens interbankrenterne også i Europa steg eksplosivt, faldt obligationsrenterne dog ikke nok til at opveje de stigende renter i første halvår, hvorfor de europæiske renter set over hele året er steget.

De danske renter er som de europæiske steget. De 2-årige danske renter er steget med ca. 0,30% point mens de 10-årige renter er steget lidt mere med ca. 0,50% point. På grund af den generelle rentestigning samt det, at de lange renter er steget mest, betyder, at obligationer med lav rentefølsomhed eller kort løbetid har klaret sig bedst i 2007. Danske realkreditobligationer har på trods af kreditkrisen klaret sig lidt bedre end sammenlignelige statsobligationer.

Hvis vi ser på "efter-skat" segmentet af det danske obligationsmarked var det en vigtig begivenhed, at mindsterenten blev forhøjet fra 3% til 4% den 01.07.07. Det betød, at der i 2. halvår af 2007 var lukket for udstedelse af 2% og 3% obligationer. Samtidig udløb der store mængder af 2% obligationer i november 07 og i januar 08. Den store reduktion i den cirkulerende mængde af 2% obligationer samt de løbende opkøb gjorde de tilbageværende 2% obligationer meget eftertragtede. Det har specielt i årets sidste måneder medført en kraftig stigning i priserne og en markant overperformance i forhold til sammenlignelige obligationer med højere kuponrente.

Med hensyn til obligationer fra de såkaldte "emerging markets" også kaldet højrentelands så vi i første halvår en meget positiv stemning drevet af positive aktiemarkeder og høje råvarepriser. Den internationale kreditkrise i årets anden halvdel betød dog, at risikovilligheden pludseligt faldt, hvilket gav en del turbulens på markedet for højrente valutaer og obligationer. Højrentelandsobligationerne i lokalvaluta viste sig dog meget robuste

i situationen, og afkastet steg overraskende hurtigt igen. Det betød, at højrentelandsobligationerne i lokalvaluta på indeksniveau trods kreditkrise og stigende risikoaversion endte året med en pæn stigning.

Forventninger til 2008

EgnsinVEST forventer, at den globale vækst vil bremse op i løbet af 2008 primært som følge af de negative vækstudsigter for USA. Væksten i emerging markets og i særdeleshed i Asien vil dog fortsat holde sig oppe på et højt niveau, hvilket vil være med til at holde hånden under den globale vækst. Væksten i Kina forventes dog at bøje lidt af i takt med vækststopbremsningen i USA, men væksten er mere indenlandsk orienteret end tidligere, hvilket gør den kinesiske økonomi mere modstandsdygtig.

EgnsinVEST forventer en kraftig vækststopbremsning i USA, men vurderer dog, at den amerikanske økonomi vil klare sig igennem og undgå en egentlig recession. Risikoen for recession vejer dog tungt. Vi vurderer, at arbejdsmarkedet, i hvert fald på kort sigt, vil holde hånden under privatforbruget og i kombination med en svag reallønsfremgang forhindre en decideret nedgang i privatforbruget. Væksten i privatforbruget vil dog bremse kraftigt op som følge af den negative formueeffekt fra boligmarkedet, der sammen med den negative effekt fra højere energi- og fødevarerpriser vil lægge pres på den amerikanske forbruger. Krisen på boligmarkedet er ikke ovre. Tværtimod forventer vi, at krisen vil accelerere og føre til en række tvangsauktioner som følge af den store pukkel af variabelt forrentede lån, der skal refinansieres til højere renter. Dette vil føre til et stigende antal forsinkede betalinger og et stigende antal tvangsauktioner, som vil smitte negativt af på boligpriserne. FED forventes at fortsætte med at nedsætte renten. Obligationsmarkedet har dog allerede inddiskonteret kraftige rentesænkninger, hvorfor EgnsinVEST ikke forventer yderligere fald i de amerikanske obligationsrenter.

EgnsinVEST forventer, at væksten i Europa vil blive negativt påvirket af vækststopbremsningen i USA. Eksporten, der hidtil har drevet opsvinget i Europa, presses af lavere vækst i USA og EUR styrkelsen. Dette vil lægge pres på væksten særligt set i lyset af at den indenlandske efterspørgsel endnu ikke er kommet op i fulde omdrejninger. Opsparingskvoten er fortsat høj, men vi forventer, at privatforbruget vil holde sig forholdsvis stabilt hjulpet af de positive effekter fra skattereformen i Frankrig, arbejdsmarkedsreformer i Tyskland samt en svag reallønsfremgang. På trods af vækststopbremsningen i Europa forventer vi, at ECB vil være fanget i et dilemma mellem vækst og inflation, og derfor indtil videre vil holde den korte rente uændret.

Væksten i Japan forventes at holde sig oppe på trods af vækststopbremsningen i USA. EgnsinVEST forventer dog, at væksten fortsat vil ligge på et lavt niveau, selv om væksten understøttes af eksporten til Asien, der udgør en stadig større andel af økonomien. Vi forventer et svagt privatforbrug i 2008 men vurderer, at der er mulighed for at det bunder ud sidst på året.

Afkastforventninger - aktier

Hverken indtjeningen, likviditeten, opkøbsaktiviteten eller den globale vækst vil kunne bidrage med samme støtte til aktiemarkedet som de seneste par år. Samtidig er der en stor grad af usikkerhed i markedet. Boligpriserne er kraftigt på vej ned, og vi står foran en række tvangsauktioner som følge af de mange lån, der skal refinansieres på højere renter. Subprime krisen er langt fra slut. Bankerne har store likviditetsproblemer og kreditgivning er som et resultat heraf blevet strammet markant op, hvilket for alvor vil få effekt i 2008. Olieprisen er rekordhøj, og fødevarerpriserne er kraftigt stigende, hvilket er ensbetydende med et stigende inflationært pres. Dette lægger pres på virksomhedernes indtjening, der igennem de seneste år har vist ekstraordinær høj vækst. Vi vurderer dog, at der er en stor risiko for, at indtjeningsvæksten i 2008

vil aftage og nærme sig den historiske trendvækst. Dette ligger pt. ikke i forventningerne, hvor konsensus forventer en indtjeningsvækst på 16% i USA i 2008. Vi vurderer, at dette er alt for aggressivt, og at indtjeningsforventningerne over de næste par måneder vil blive revideret kraftigt ned – særligt i de cykliske sektorer. Dette vil være med til at lægge pres på aktierne i 1. halvår.

Vi forventer en kraftig vækststopbremsning men vurderer dog, at den amerikanske økonomi vil klare sig igennem og undgå en egentlig recession. Risikoen for recession vejer dog tungt, hvilket vil ligge som en mørk sky over aktiemarkedet i 1. halvår. Selv om vi vurderer, at den amerikanske økonomi klarer sig igennem og undgår en recession vil dette ikke være afklaret før i løbet af 2. halvår. Den manglende afklaring mht. den amerikanske økonomi vil lægge pres på aktiemarkedet, der for alvor får sværet ved at ryste sig fri af de nuværende niveauer. Overordnet set vurderer vi, at der vil være et nedadgående pres på aktierne i 1. halvår men under stor volatilitet. I 2. halvår forventer vi, at markederne retter sig hjulpet af den amerikanske økonomi, der forventes at undgå en recession. Vi vurderer dog, at 2008 som helhed vil blive et udfordrende aktieår med fald til følge.

Afkastforventninger – obligationer

Her i januar måned tyder alt på en kraftig vækststopbremsning i USA. Det amerikanske obligationsmarked har dog allerede inddiskonteret et sådant scenarie, hvorfor et yderligere kraftigt rentefald ikke virker sandsynligt. I Europa er ECB fanget i et dilemma mellem på den ene side lav vækst og på den anden side høj inflation. Derfor forventes centralbanken at holde de korte renter uændrede i en periode endnu. Et sådant scenarium vil betyde omtrent uændrede 2-årige renter, mens de længere obligationsrenter risikerer at kunne stige lidt på baggrund af stigende inflationsforventninger. I et sådant scenarium vil afdelingernes beholdning af 2% obligationer kunne fastholde deres nuværende høje prisfastsættelse.

Til trods for den nuværende usikkerhed på det finansielle marked ser vi stadig positivt på de fremtidige afkastmuligheder for EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände. Det skyldes, at fundamentalerne på emerging markederne til stadighed bliver forbedret og formentlig aldrig har været bedre. Det forventes dog, at kreditkrisen som minimum vil forsætte gennem første halvår af 2008, hvorfor store udsving i lokalvalutaer må forventes.

I årets løb

I foråret 2007 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling med det formål at gennemføre fusion af en række afdelinger.

Det blev besluttet at fusionere afdelingerne EgnsinVEST USA og EgnsinVEST Sundhed i Investeringsforeningen EgnsinVEST med sidstnævnte afdeling som fortsættende.

Samtidig blev det besluttet at fusionere afdelingerne EgnsinVEST Globale obligationer og EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Året 2007 var også året, hvor EgnsinVEST gennemførte en omstrukturering af forvaltningsaktiviteterne blandt andet med det formål at opnå en række stordriftsfordele og sætte fornyet fokus på investeringsprocesserne i de enkelte investeringsafdelinger. Der er i den forbindelse indgået aftaler med EgnsinVEST Capital Fondsmæglerelskab A/S om investeringsrådgivning og formidling af investeringsafdelingerne, og der er indgået aftale med EgnsinVEST Management A/S om kommunikation og markedsføring af foreningernes produkter. Omstruktureringen af forvaltningsaktiviteterne vil for 2008 bl. a. betyde en nedsættelse af omkostningsprocenterne i en række obligationsafdelinger og enkelte aktieafdelinger. Det vil også kunne mærkes på en række serviceområder i form af en ny og forbedret hjemmeside og medlemsbladet INVEST vil udkomme fire gange i løbet af 2008 i stedet for to gange.

Investeringsforeningen EgnsinVEST

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

Den 6. februar 2008 valgte Flemming Robert Holm af private årsager, at forlade bestyrelsen i Investeringsforeningen EgnsinVEST. Bestyrelsen har efterfølgende konstitueret sig med ny formand og næstformand.

Placeringsforeningen EgnsinVEST

På generalforsamlingen den 3. april 2007 blev Flemming Robert Holm, Johannes Lund Andersen, Finn Odegaard, Jan Trøjborg, Knud Lomborg, Peter Have, Steffen Löfvall, og Torben Vilsgaard valgt til bestyrelsen.

Den 6. februar 2008 valgte Flemming Robert Holm af private årsager, at forlade bestyrelsen i Placeringsforeningen EgnsinVEST. Bestyrelsen har efterfølgende konstitueret sig med ny formand og næstformand.

Udlodning

Der foreslås følgende udlodninger i foreningerne:

Investeringsforeningen EgnsinVEST

EgnsinVEST Europa	4,75
EgnsinVEST Danmark	6,50
EgnsinVEST Sundhed	0,00
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	6,50
EgnsinVEST Emerging Østen	8,75
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	17,75
EgnsinVEST Østen	1,00
EgnsinVEST Norden	3,00
EgnsinVEST Tyskland	7,00
EgnsinVEST Obligationer	1,75
EgnsinVEST Korte obligationer	2,75
EgnsinVEST Lange obligationer	1,50
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	4,50

Placeringsforeningen EgnsinVEST

EgnsinVEST Korte Obl. Pension & Erhverv	4,50
EgnsinVEST Obl. Pension & Erhverv	4,50
EgnsinVEST Lange obl. Pension & Erhverv	3,50
EgnsinVEST Indeksobligationer	4,50

Investeringspolitik og risikostyring

Der investeres kun i børsnoterede finansielle instrumenter i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST.

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 forret-

ningsmæssige risici, der bl.a. indeholder risici i relation til investeringsbeslutningerne og i relation til driften af foreningerne.

1. Finansielle risici

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

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

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

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

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

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

2. Forretningsmæssige risici

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

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

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

Risici i relation til obligationsafdelingerne samt politikker og mål for risikostyringen

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

1. Finansielle risici

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

- **Markedsrisiko:** Denne risiko er knyttet til obligationsmarkedet som helhed. Investor skal være opmærksom på, at det samlede afkast vil være afhængigt af de generelle udsving på obligationsmarkedet, der er følsomt over for papirspecifikke, politiske, reguleringsmæssige og generelle 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 udstedelsens rating. Som eksempel kan nævnes, at danske statsobligationer er meget sikre obligationer, hvorimod statsobligationer fra emerging markets lande er mindre sikre obligationer, da sådanne lande ofte er kendetegnet af en noget lavere grad af politisk stabilitet og samfundsmæssig udvikling. Til gengæld er afkastpotentialet væsentligt større i emerging markets lande både rentemæssigt og valutamæssigt. Specielt 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 renteutvikling fastlægges. Obligationsteamet afholder endvidere ugentligt et møde, hvor teamet blandt andet fastlægger størrelsen af varigheden/risikoen på de forskellige afdelinger, fordelingen af den valgte risiko på rentekurven (på f.eks. 2, 5, 10 og 30 år) samt vægtningen mellem de forskellige markedssegmenter.

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

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2007.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

26. februar 2008

EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Jacob Snedker
(direktør)

Steen Lunde
(controller)

Årsregnskaberne indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE:

Johannes Lund Andersen
(formand)

Anders Buhl-Christensen
(næstformand)

Knud Lomborg

Torben Vilsgaard

Søren Iversen

Steffen Löfvall

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVEST

Vi har revideret årsrapporten for Investeringsforeningen EgnsinVEST for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, side 1 - 52, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for noterede investeringsforeninger.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for investeringsforeningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for noterede investeringsforeninger.

Skive
26. februar 2008

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Niels Trærup
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

Administrationsomkostninger vises i regnskabet som fast administrationshonorar. Beløbet blev før opdelt på hver enkelt omkostningsart under afdelingens fællesomkostninger. Ændringen vedrører kun placering og benævnelse i resultatopgørelsen. Ændringen har ingen påvirkning på resultat eller formue. Sammenligningstal er rettet tilsvarende.

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, som ikke kan refunderes.

Kursreguleringer indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på værdipapirer. 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.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtagage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread. Opgørelsen sker ved at summere:

1. Kurtager og omkostninger, der sammentælles ifølge de enkelte handelsnotaer
2. Et spreadbeløb, som opgøres ved at multiplicere det totale provenu ved periodens køb og salg af aktier og obligationer med spreadsatsen.

Den omtalte spreadsats, som vedrører eventuel kursskæring, opgøres i henhold til aftaler med tredjemand.

Spreadsatsen kan være baseret på skriftlig eller mundtlig aftale og kan variere afhængig af, om der er tale om en enkeltstående handel, omlægninger (samtidigt køb og salg) eller omsætning mellem afdelinger. Dette kan enten indregnes i satsen eller ved at fordele bruttoomsætningen mellem de forskellige handelstyper.

Handelsomkostningerne fremgår af note til resultatopgørelsen med følgende oplysninger:

Bruttohandelsomkostninger (alle direkte handelsomkostninger)
- Direkte handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter
= Direkte handelsomkostninger ved løbende drift. (Medtages i resultatopgørelsen)

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 finansrådgivning, 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 statustidspunktet. 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 værdipapirer er målt til de noterede børs- og valutakurser ultimo regnskabsåret. Unoterede værdipapirer er målt til dagsværdi. Noterede værdipapirer i fremmed valuta omregnes efter GMT 1600-valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer er målt til nutidsværdien. Værdipapirer 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 kurtag, 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 omkostningsprocent (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 Sundhed

Markedskommentar

De første måneder af 2007 blev positivt påvirket af pæne regnskaber for 4. kvartal 2006 og 1. kvartal 2007. Indtjeningsvæksten var stigende og de amerikanske eksportører opnåede generelt en pæn konkurrencefordel gennem den lave dollar. Markederne toppede i slutningen af maj måned, hvor også det såkaldte VIX indeks (populært kaldet frygtindekset), nåede tæt på et historisk lavpunkt.

Stigende låneomkostninger og frygt for stigende hensættelser i bankerne på baggrund af misligholdte lån, var den primære årsag til at markederne i juni og juli måned begyndte at falde tilbage, hvor også sundhedsaktierne blev negativt påvirket. Den stigende usikkerhed omkring misligholdte lån fik fornyet energi hen over efteråret, hvor det blev en realitet, at mange amerikanske banker måtte nedskrive lån på grund af kreditkrisen.

Sundhedsaktierne har siden starten af august måned klaret sig bedre end det generelle marked. En udvikling der i høj grad kan henføres til sektorens indtjeningsstabilitet. Stabiliteten kom klart til udtryk i 3. kvartal, hvor sundhedssektoren kunne fremvise en fremgang i driftsindtjeningen på cirka 15%. De mere cykliske sektorer som cyklisk forbrug og energi oplevede et fald i driftsindtjeningen på 39% og 9%. Finans, som gennem mange kvartaler har oplevet en markant indtjeningsfremgang, måtte ligeledes konstatere et fald i driftsindtjeningen på 33%.

Mht. til den geografiske eksponering har strategien bl.a. været at vægte selskaberne i relation til valutakursudviklingen. Som konsekvens af dette har de amerikanske selskaber været overvægtet. De amerikanske virksomheder, med høj eksport, har haft en relativ konkurrencefordel sammenlignet med de europæiske og japanske. De amerikanske selskaber har bl.a. som konsekvens heraf outperformat de europæiske og japanske. De amerikanske sundhedsaktier er i danske kroner faldet med 3,5%, hvor de europæiske og japanske selskaber er faldet med 8,5% og 16,8%.

Forventninger

De sundhedsrelaterede selskaber ventes i 2008, at fremvise en samlet indtjeningsvækst på cirka 10%, hvilket er på niveau med væksten i 2007. Vi forventer dog, at investorerne i takt med at øvrige sektorer oplever vækststopbremsning, i højere grad vil værdsætte den høje indtjeningsstabilitet, som sektoren historisk har kunnet fremvise. Dette specielt set i lyset af sundhedssektorens relative underperformance siden 2003. Kort sagt tilbyder sundhedssektoren høj indtjeningsstabilitet kombineret med en historisk billig værdiansættelse.

Fusion

Den 21. September 2007 fusionerede EgnsINVEST Sundhed med EgnsINVEST USA. Fusionen blev gennemført som en skattepligtig fusion. Som en konsekvens heraf er de indtægter og udgifter, der er forbundet med Egns-

INVEST USA's drift fra den 1. Januar til 21. September 2007 skattemæssigt overført til EgnsINVEST Sundhed.

For afdeling EgnsINVEST USA var det primære formål med fusionen at skabe en øget formue i afdelingen samt skabe nye attraktive afkastmuligheder for investorerne.

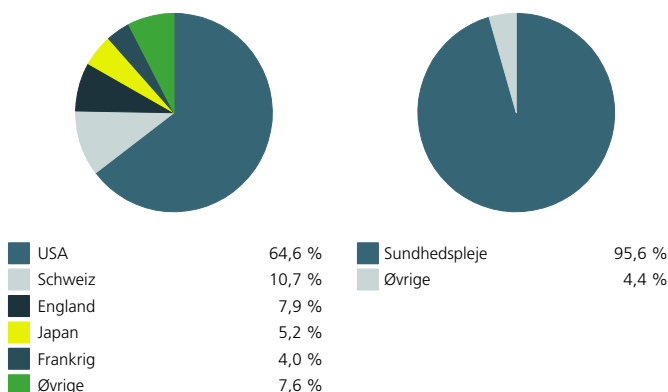
Afdelingsprofil

EgnsINVEST Sundhed investerer i selskaber inden for medicin, medicinudstyr, sundhedsservice og bioteknologi. Langt den største del af formuen er investeret i medicinalsekskaberne. Risikomæssigt taler det faktum, at EgnsINVEST Sundhed er en snæver afdeling, der kun investerer inden for én sektor for, at risikoen er høj, modsat er Sundhed sammensat men en kraftig overvægt af de meget defensive medicinalaktier og samtidig spredes investeringen på relativt mange fondskoder. Begge forhold tilfører stabilitet til EgnsINVEST Sundhed og reducerer risikoen. Afdelingen er udbyttebetalende. EgnsINVEST Sundhed anbefales til investering af pensionsmidler, frie midler og midler i fonde og selskaber.

Beholdningsoverblik

Landfordeling

Branchefordeling



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
Johnson&Johnson	Sundhedspleje	5.706	6,54 %
Pfizer Inc	Sundhedspleje	5.534	6,34 %
Novartis AG	Sundhedspleje	4.683	5,37 %
Roche Holding AG	Sundhedspleje	4.397	5,04 %
GlaxoSmithKline	Sundhedspleje	4.252	4,87 %
I alt		87.268	100,00 %
heraf noteret		83.398	95,56 %
heraf unoteret		627	0,72 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		3.243	3,72 %

Nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.426	-1.030	4.908	-794	1.945
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	87.268	27.206	24.372	21.798	22.592
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	49.456	23.484	23.857	22.904	21.942
Cirkulerende kapital (t. kr.)	171.439	48.969	41.839	46.139	46.139
Indre værdi	50,90	55,56	58,25	47,24	48,96
Udlodning (%)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,65	1,85	1,81	1,81	1,63
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,92	1,59	1,62	1,63	1,50
Årets afkast (%)	-8,39	-4,62	23,31	-3,51	9,21
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	918	366	349	357	267
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-5.467	-918	4.991	-735	2.036
Administrationsomkostninger (t.kr.)	817	434	432	415	-358
Omsætningshastighed	0,01	0,03	-	0,38	0,24
Skattemæssig ultimokurs	52,20	56,65	58,55	46,30	49,71
Standardafvigelse	8,80	8,94	9,56	17,76	21,33
Sharpe Ratio	-0,02	-0,65	0,68	-1,13	-1,29
Afkast før omkostninger (%)	-6,62	-2,67	25,31		
ÅOP (%)	2,13				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,04	-0,52	0,45	-1,19	-1,37
Standardafvigelse (benchmark)	8,74	8,96	9,69	13,69	14,55
Benchmarkafkast (%)	-6,23	-1,24	25,95	-1,73	-1,66

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Sundhed (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
7	1	72
359	2	846
<u>366</u>		<u>918</u>
Kursgevinster og -tab:		
-893		-5.410
25	3	57
<u>-918</u>		<u>-5.467</u>
-552		-4.549
434	4	817
<u>-986</u>		<u>-5.366</u>
44	5	60
<u>-1.030</u>		<u>-5.426</u>
Formuebevægelser:		
-5		3
<u>-5</u>		<u>3</u>
-1.035		-5.423
-122	6	286
		0
<u>-1.035</u>		<u>-5.709</u>

Balance pr. 31. december

2006	Note	2007
Aktiver		
Likvide midler		
759		2.311
<u>759</u>		<u>2.311</u>
Kapitalandele:		
94		824
26.053		82.574
642		627
<u>26.789</u>		<u>84.025</u>
Andre aktiver:		
26		81
0		26
511		982
15		23
<u>552</u>		<u>1.112</u>
<u>28.100</u>		<u>87.448</u>
Aktiver i alt		
<u>28.100</u>		<u>87.448</u>
Passiver		
27.206	7	87.268
Anden gæld:		
49		180
845		0
<u>894</u>		<u>180</u>
<u>28.100</u>		<u>87.448</u>

Noter 2006

7	Note 1 Renteindtægter:	72
<u>7</u>	Indestående i depotselskab	<u>72</u>
	I alt renteindtægter	<u>72</u>
0	Note 2 Udbytter	6
359	Noterede aktier fra danske selskaber	840
<u>359</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>846</u>
	I alt udbytte	<u>846</u>
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Kapitalandele:	
5	Noterede aktier fra danske selskaber	83
-981	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	-5.502
83	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	9
<u>-893</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>-5.410</u>
30	Bruttohandelsomkostninger	138
-5	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	81
<u>25</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>57</u>
<u>-918</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>-5.467</u>
84	Note 4 Administrationsomkostninger	265
13	Gebyrer til depotselskab	24
<u>337</u>	Øvrige omkostninger	<u>528</u>
434	Fast administrationshonorar	817
	I alt administrationsomkostninger	
44	Note 5 Skat	60
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
366	Note 6 Til rådighed for udlodning:	1.846
-49	Renter og udbytter	-152
434	Ikke refunderbar udbytteskatter	
-5	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	1.411
<u>-122</u>	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	<u>3</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>286</u>
0	Heraf foreslået udlodning	0
0	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	286
24.372	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. Formueværdi
5.492	Medlemmernes formue primo	48.969
1.507	Korrektion ved fusion eller spaltning	76.395
-110	Emissioner i året	49.662
-11	Indløsninger i året	3.587
5	Emissionstillæg	-605
-1.035	Indløsningsfradrag	-11
<u>27.206</u>	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-3
	Overført til udlodning næste år	286
	Overført fra resultatopg. (+/-)	-5.709
	I alt medlemmernes formue	<u>171.439</u>

EgnsINVEST Emerging Østeuropa

Markedskommentar

2007 blev endnu et år med pæne afkast i den østeuropæiske region. Høj eksponering mod en række råvarer som olie, gas og metaller har gjort, at selskaber inden for dette område har oplevet pæne kursstigninger. Samtidig har interesse fra vestlige selskaber bevirket, at konsolideringen forsat har ligget på et pænt niveau. Det er specielt en række af de tyrkiske finansielle selskaber som har oplevet interessen, men også russiske forsyningselskaber samt teleselskaber har oplevet opkøbsinteresse. Bemærkelsesværdig er specielt udviklingen i 2. halvår af 2007. Sammenlignes porteføljens benchmark med det generelle verdensindeks, i perioden 31.08.2007 til 31.12.2007, hvor subprimekrisen har påvirket markederne, outperformer det østeuropæiske indeks med godt 19% point. MSCI Emerging Østeuropa steg 14,9%, mens MSCI World faldt 4,2%. Udviklingen er iøjnefaldende, idet de østeuropæiske markeder sjældent går mod udviklingen på de mere etablerede markeder. Baggrunden for den markante outperformance skyldes flere forhold. For det første tilbyder den østeuropæiske region høj indtjeningsvækst i den finansielle sektor uden at være eksponeret mod kreditkrisen i USA. For det andet har porteføljen en høj eksponering mod Rusland, der har nydt godt af stigende råvarepriser herunder olie. Sidst har markedsuroen i det vestlige Europa og USA fået investorer til at kigge mod østeuropa, hvor man oplever pæn vækst og en relativ lav prisfastsættelse.

Som sagt har en olieprisstigning på 50% samt et generelt positivt prismejlø for øvrige råvarer bevirket, at Rusland er steget med 11%. Tjekkiet og Tyrkiet har ligeledes bidraget med pæne stigninger på 39% og 58%. I Tyrkiet er det bl.a. teleselskaberne, der har stået for en stor del af fremgangen. Samtidig har de tyrkiske banker oplevet pæn fremgang på indtjeningsvækst og forsat opkøbsinteresse fra vestlige banker. Polen og Ungarn opnåede mere moderate afkast på henholdsvis 15% og 5%.

Forventninger

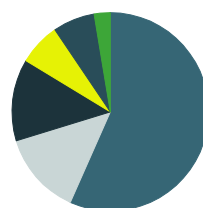
Efterårets outperformance er begyndt at sætte sit præg på prisfastsættelsen, som pt. ligger en smule over det historiske gennemsnit. Dog forventer vi, at væksten forsat vil forblive pæn, specielt hvis vækstnedgangen i USA ikke får en markant effekt på den øvrige verdensøkonomi. På trods af forventningen om en svag vækstafbøjning i BNP-niveaue i den østeuropæiske region er der forsat tale om pæne vækstrater, der vil kunne stå stærkt, når de mere etablerede markeder oplever vækstnedgang.

Afdelingsprofil

Afdelingen investerer i aktier på emerging-markeder i Østeuropa inkl. Rusland og Tyrkiet. Emerging Østeuropa investerer i selskaber fra vækstlande i Østeuropa herunder Tyrkiet og Rusland. Risikomæssigt er afdelingen placeret højt oppe i investeringspyramiden i laget "Geografiske aktieafdelinger – emerging markets". Produktet kan anvendes til investering af midler i både fri opsparing, pensionsopsparing, børneopsparing, fonde og selskaber.

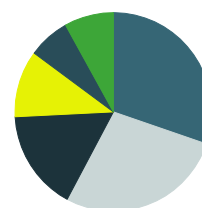
Beholdningsoverblik

Landefordeling



Rusland	56,7 %
Polen	13,6 %
Tyrkiet	13,3 %
Tjekkiet	6,9 %
Ungarn	6,9 %
Øvrige	2,6 %

Branchefordeling



Energi	30,2 %
Pengeinst., finans, forsikring	27,5 %
Telekommunikationsservice	16,4 %
Materialer	10,9 %
Forsyning	6,9 %
Øvrige	8,1 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
OAD Gazprom ADR (LI)	Energi	13.790	9,77 %
Lukoil Spons ADR (LI)	Energi	10.923	7,74 %
SBERbank	Pengeinst., finans, forsikring	9.556	6,77 %
Norilsk Nickel ADR (LI)	Materialer	8.064	5,71 %
Vimpel Communications ADR	Telekommunikationsservice	6.566	4,65 %
I alt		141.191	100,00 %
heraf noteret		138.584	98,15 %
heraf unoteret		979	0,69 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		1.627	1,15 %

Nøgletal

	2007	2006	2005	*2004
Årets nettoresultat (t.kr.)	25.079	25.216	26.640	3.650
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	141.190	142.174	83.334	31.321
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	137.060	136.187	52.827	29.005
Cirkulerende kapital (t. kr.)	52.712	59.116	43.249	27.349
Indre værdi	267,85	240,50	192,68	114,52
Udlodning (%)	17,75	18,50	-	-
Omkostningsprocent	1,85	1,85	1,85	1,19
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,69	1,60	1,17	1,10
Årets afkast (%)	20,39	24,82	68,25	14,52
Supplerende nøgletal				
Renter og udbytter (t.kr.)	4.955	7.671	1.506	306
Kursgevinster og tab (t.kr.)	23.009	20.419	26.109	3.689
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.534	2.518	975	345
Omsætningshastighed	0,09	-	-	0,14
Skattemæssig ultimokurs	265,80	238,30	198,00	117,20
Standardafvigelse	22,15			
Sharpe Ratio	1,36			
Afkast før omkostninger (%)	22,33	27,15	70,61	
ÅOP (%)	2,25			
Benchmark				
Sharpe Ratio (benchmark)	1,06			
Standardafvigelse (benchmark)	29,04			
Benchmarkafkast (%)	17,03	26,68	71,05	13,40

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004.

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

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
56	1	51
7.615	2	4.904
<u>7.671</u>		<u>4.955</u>
Kursgevinster og -tab:		
21.076		23.136
657	3	127
<u>20.419</u>		<u>23.009</u>
28.090		27.964
2.518	4	2.534
25.572		25.430
356	5	351
<u>25.216</u>		<u>25.079</u>
Formuebevægelser:		
-517		-1.011
332		133
<u>-185</u>		<u>-878</u>
25.031		24.201
11.069	6	9.362
10.936		9.356
133		6
<u>13.962</u>		<u>14.839</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
311	Indestående i depotselskab		1.937
<u>311</u>	I alt likvide midler		<u>1.937</u>
Kapitalandele:			
141.518	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		138.584
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		979
<u>141.518</u>	I alt kapitalandele		<u>139.563</u>
Andre aktiver:			
437	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		717
0	Andre tilgodehavender		8
<u>437</u>	I alt andre aktiver		<u>725</u>
<u>142.266</u>	Aktiver i alt		<u>142.225</u>

2006	Passiver	Note	2007
142.174	Medlemmernes formue	7	141.190
92	Anden gæld: Skyldige omkostninger		1
0	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.034
<u>92</u>	I alt anden gæld		<u>1.035</u>
<u>142.266</u>	Passiver i alt		<u>142.225</u>

Noter 2006

56	Note 1 Renteindtægter: Indestående i depotselskab	51
<u>56</u>	I alt renteindtægter	<u>51</u>
7.615	Note 2 Udbytter: Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.904
<u>7.615</u>	I alt udbytte	<u>4.904</u>
21.076	Note 3 Kursgevinster og -tab: Kapitalandele: Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	23.100
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	36
<u>21.076</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>23.136</u>
901	Bruttohandelsomkostninger	269
-244	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	142
<u>657</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>127</u>
<u>20.419</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>23.009</u>
339	Note 4 Administrationsomkostninger: Gebyrer til depotselskab	346
39	Øvrige omkostninger	24
<u>2.140</u>	Fast administrationshonorar	<u>2.164</u>
2.518	I alt administrationsomkostninger	<u>2.534</u>
356	Note 5 Skat: Ikke refunderbar skat af udbytter	351
7.671	Note 6 Til rådighed for udlodning: Renter og udbytter	4.955
-356	Ikke refunderbar udbytteskat	-351
6.457	Kursgevinst til udlodning (+/-)	8.170
2.518	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	2.534
-517	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-1.011
<u>332</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>133</u>
<u>11.069</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>9.362</u>
10.936	Heraf foreslået udlodning	9.356
133	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	6
83.335	Note 7 Medlemmernes formue: Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde 59.116
0	Udlodning fra sidste år	142.174
0	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	10.936
56.216	Emissioner i året	426
20.824	Indløsninger i året	3.908
-1.506	Emissionstillæg	10.312
-263	Indløsningsfradrag	24.109
517	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-179
-332	Overført til udlodning fra sidste år	-194
133	Overført til udlodning næste år	1.011
10.936	Foreslået udlodning	6
<u>13.963</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>9.356</u>
<u>142.174</u>	I alt medlemmernes formue	<u>14.839</u>

EgnsINVEST Emerging Østen

Markedskommentarer

Porteføljen har i perioden 01.01.2007 – 31.12.2007 givet et afkast på 23,4% før omkostninger, mens benchmark i samme periode er steget 27,3%.

Den positive performance har især været trukket op af Indien og Kina med stigninger på henholdsvis 54,9% og 47,5%. Blandt de største markeder var der også et pænt positivt bidrag fra Sydkorea på 16,4%, mens Taiwan dannede bagtrop med et afkast på -1,2%.

Afkastet på alle de nævnte markeder var ramt af negative valutakursbidrag på ca. 10%.

På porteføljeniveau er det især årets sidste to måneder, der har ramt porteføljen relativt hårdt. I denne periode har porteføljen haltet efter sit benchmark på alle betydelige markeder. Generelt har defensive sektorer som telekommunikation, sundhed, stabilt forbrug og forsyningsvirksomheder outperformat. Energisektoren har dog været den bedst performerende sektor med et afkast på næsten 30% trukket af den høje oliepris.

Modsat har cykliske sektorer som teknologi og materialeelskaber haft det svært i takt med, at risikoen for recession i USA er steget.

EgnsINVEST tror på et selv bærende opsving i regionen og har derfor været relativt cyklisk eksponeret. Denne eksponering bidrog til god performance helt frem til november måned, hvorefter den seneste nervøsitæt på de globale aktiemarkeder har medført den nævnte rotation mod defensive selskaber. En relativ stor eksponering mod Sydkorea og Taiwan har bidraget yderligere til porteføljens underperformance.

På trods af en svag afslutning på året nåede porteføljen som nævnt et positivt afkast i 2007 på 21,3%.

Asien er fortsat midt i en rivende strukturel udvikling, og de fleste økonomier i Asien er godt rustet til at modstå vækstnedgangen i USA. Mens vi det seneste år allerede har oplevet vækstafbøjning i USA, har væksten fortsat været stærk i Asien og ikke mindst i Kina, hvor BNP-væksten ligger over 11%.

Forventninger

Væksten i Asien vil uden tvivl blive påvirket negativt af en yderligere vækstnedgang i USA, men EgnsINVEST er overbevist om, at den økonomiske vækst i regionen vil forblive relativ høj. Drivkraften vil være høj vækst i investeringer i både ny kapacitet og infrastruktur, samtidig med at en hastigt voksende middelklasse især Kina vil sikre høj vækst i privatforbruget. Med risiko for recession i USA vil 2008 blive et udfordrende år, og vi forventer fortsat volatile markeder de kommende måneder. Men Asiens høje økonomiske vækst og den kraftige korrektion på de fleste asiatiske markeder i slutningen af 2007 (porteføljen er faldet næsten 20% fra toppen) vil understøtte markederne i 2008. Vi tror på, at markederne i Asien vil stabilisere sig og styrkes i takt med, at fundamentalerne forbliver stærke i regionen.

Nøgletal

	2007	2006	2005	*2004
Årets nettoresultat (t.kr.)	17.521	9.264	14.116	1.238
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	89.996	78.230	50.933	30.421
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	90.467	67.797	36.703	28.573
Cirkulerende kapital (t.kr.)	44.561	44.875	32.892	28.872
Indre værdi	201,96	174,33	154,85	105,36
Udlodning (%)	8,75	7,75	2,75	-
Omkostningsprocent	1,85	1,85	1,85	1,29
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,51	1,60	1,33	1,21
Årets afkast (%)	21,26	14,51	46,97	5,36

Supplerende nøgletal

Renter og udbytter (t.kr.)	3.569	2.943	1.536	761
Kursgevinster og tab (t.kr.)	15.901	7.797	13.258	845
Administrationsomkostninger (t.kr.)	1.673	1.253	678	368
Omsætningshastighed	0,21	0,08	-	0,03
Standardafvigelse	17,98			
Shape Ratio	1,05			
Skattemæssig ultimokurs	203,40	179,70	159,70	107,10
Afkast før omkostninger (%)	23,41	16,86	49,23	
ÅOP (%)	2,49			

Benchmark

Sharpe Ratio (benchmark)	1,40			
Standardafvigelse (benchmark)	15,37			
Benchmarkafkast (%)	27,27	18,62	46,55	1,34

*2004 tal er for perioden 10.5.2004 - 31.12.2004

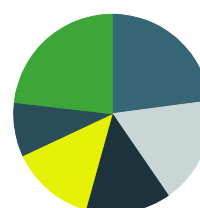
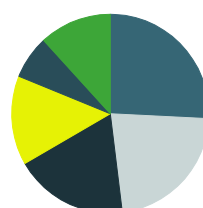
Afdelingsprofil

Afdelingen investerer i aktier på emerging-markets i Asien. Emerging Østen investerer i selskaber fra vækstlande i Sydøstasien herunder Kina og Indien. Risikomæssigt er afdelingen placeret højt oppe i investeringspyramiden i laget "Geografiske aktieafdelinger – emerging markets". Produktet kan anvendes til investering af midler i både fri opsparing, pensionsopsparing, børneopsparing, fonde og selskaber.

Beholdningsoverblik

Landefordeling

Branchefordeling



Sydkorea	25,8 %	Pengeinst., finans, forsikring	23,0 %
Kina	22,2 %	Informationsteknologi	17,4 %
Taiwan	18,6 %	Energi	13,9 %
Indien	14,5 %	Industri	13,7 %
Hong Kong	7,1 %	Materialer	8,7 %
Øvrige	11,8 %	Øvrige	23,3 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
China Mobile	Telekommunikationsservice	5.863	6,51 %
Hon Hai Precision GDR	Informationsteknologi	3.478	3,86 %
Reliance Industries GDR (LI)	Energi	3.391	3,77 %
Samsung Electr	Informationsteknologi	3.029	3,37 %
Petrochina	Energi	2.694	2,99 %
I alt		89.996	100,00 %
heraf noteret		87.329	97,04 %
heraf unoteret		569	0,63 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		2.097	2,33 %

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

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
42	1	95
2.901	2	3.474
<u>2.943</u>		<u>3.569</u>
Kursgevinster og -tab:		
8.134		16.176
337	3	275
<u>7.797</u>		<u>15.901</u>
10.740		19.470
1.253	4	1.673
9.487		17.797
223	5	276
<u>9.264</u>		<u>17.521</u>
Formuebevægelser:		
189		-363
45		6
<u>234</u>		<u>-357</u>
9.498	6	17.164
3.484		3.933
3.478		3.899
6		34
<u>6.014</u>		<u>13.231</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
1.592	Indestående i depotselskab		1.428
<u>1.592</u>	I alt likvide midler		<u>1.428</u>
Kapitalandele:			
75.383	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		87.329
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		569
<u>75.383</u>	I alt kapitalandele		<u>87.898</u>
Andre aktiver:			
267	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		196
0	Andre tilgodehavender		4
1.024	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		495
<u>1.291</u>	I alt andre aktiver		<u>695</u>
<u>78.266</u>	Aktiver i alt		<u>90.021</u>
Passiver			
78.230	Medlemmernes formue	7	89.996
Anden gæld:			
36	Skyldige omkostninger		25
<u>36</u>	I alt anden gæld		<u>25</u>
<u>78.266</u>	Passiver i alt		<u>90.021</u>

Noter 2006

<u>42</u>	Note 1 Renteindtægter:	<u>95</u>
<u>42</u>	Indestående i depotselskab	<u>95</u>
	I alt renteindtægter	
2.901	Note 2 Udbytter	3.474
<u>2.901</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>3.474</u>
	I alt udbytte	<u>3.474</u>
Note 3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
8.134	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	16.155
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	21
<u>8.134</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>16.176</u>
380	Bruttohandelsomkostninger	369
-43	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	94
<u>337</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>275</u>
<u>7.797</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>15.901</u>
286	Note 4 Administrationsomkostninger	294
29	Gebyrer til depotselskab	26
<u>938</u>	Øvrige omkostninger	<u>1.353</u>
1.253	Fast administrationshonorar	<u>1.673</u>
	I alt administrationsomkostninger	
<u>223</u>	Note 5 Skat	<u>276</u>
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
2.943	Note 6 Til rådighed for udlodning:	3.569
-223	Renter og udbytter	-276
1.783	Ikke refunderbar udbytteskat	2.670
	Kursgevinster til udlodning (+/-)	
1.253	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	1.673
189	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)	-363
<u>45</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>6</u>
<u>3.484</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>3.933</u>
3.478	Heraf foreslået udlodning	3.899
6	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	34
50.933	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
905	Medlemmernes formue primo	44.875
	Udlodning fra sidste år	3.478
-270	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	3
19.756	Emissioner i året	5.836
0	Indløsninger i året	6.150
-548	Emissionstillæg	-240
0	Indløsningsfradrag	-100
-189	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	363
-45	Overført til udlodning fra sidste år	-6
6	Overført til udlodning næste år	34
3.478	Foreslået udlodning	3.899
<u>6.014</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>13.231</u>
<u>78.230</u>	I alt medlemmernes formue	<u>44.561</u>

Noter 2007

EgnsINVEST Østen

Markedskommentarer

EgnsINVEST Østen har i perioden 01.01.2007 – 31.12.2007 givet et afkast på 1,6% før omkostninger, mens benchmark i samme periode har givet et afkast på 3,1% målt i danske kroner.

Japan, som udgør 45% af indekset, har med et afkast på -16,1% ført an, som regionens værste performer, hvoraf 5,3% kan tilskrives en svækkelse af yennen. Taiwan har også bidraget negativt med et afkast på -1,2%, hvor valutaen alene bidrog negativt med et fald på 10,1%.

På den positive side har Indien trukket op med en stigning på hele 54,9%, mens Kina og Hong Kong er steget henholdsvis 47,5% og 24,3%. Blandt de største markeder var der også pæne positive bidrag fra Sydkorea og Australien med afkast på henholdsvis 16,4% og 12,9%. I Australien bidrog valutaen svagt positivt til performance med +0,7%, mens alle øvrige nævnte positive markeder steg på trods af valutakursfald på ca. 10%.

På porteføljeniveau performede EgnsINVEST bedre end benchmark frem til ultimo oktober, hvorefter porteføljen har været hårdt ramt af den globale uro. De sidste to måneder af året er vi gået tilbage i forhold til benchmark på næsten alle markeder, hvor porteføljen som følge af sin relativt cykliske eksponering er blevet sendt 13,6% ned fra toppen, mens benchmark i samme periode er faldet med 9,5%.

Det japanske marked har i 2007 været præget af blandede økonomiske nøgletal, politisk usikkerhed og siden udgangen af oktober også voldsom nervøsitet på de globale finansielle markeder.

Men efter to års massiv underperformance handler det japanske aktiemarked nu historisk billigt målt på forward P/E og billigere end både USA og Europa målt på kurs/indre værdi. Dette skal ses i sammenhæng med, at Japan kan konkurrere med USA og Europa, hvad angår økonomisk vækst, lav arbejdsløshed, lavt renteniveau og meget lav inflationsrisiko. Samtidig er Asien fortsat midt i en rivende strukturel udvikling, og selvom vi det seneste år allerede har oplevet vækstafbøjning i USA, har væksten fortsat været stærk i Asien og ikke mindst i Kina, hvor BNP-væksten p.t. ligger over 11%.

Forventninger

Med øget risiko for recession i USA forventer vi volatile markeder de kommende måneder, men virksomhederne og de fleste økonomier i Asien er imidlertid godt rustet til at modstå vækstnedgangen i USA. Drivkraften vil være høj vækst i investeringer såvel i ny kapacitet som i infrastruktur, samtidig med at en hastigt voksende middelklasse i især Kina vil sikre høj vækst i privatforbruget.

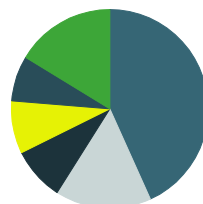
Vi forventer derfor, at markederne vil stabilisere sig i takt med, at væksten i Asien kommer til at fremstå mere selv bærende, end vi tidligere har set. Herved vil interessen for regionens aktiemarkeder igen vende tilbage, hvilket vil blive forstærket af, at de seneste måneders kursfald har fået markederne til at se attraktive ud.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Østen investerer bredt i asiatiske aktier. Afdelingen udbytter en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i toppen af risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger" EgnsINVEST Østen anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

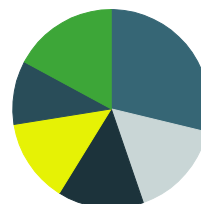
Beholdningsoverblik

Landfordeling



Japan	43,2 %
Australien	15,8 %
Kina	8,7 %
Sydkorea	8,6 %
Hong Kong	7,4 %
Øvrige	16,3 %

Branchefordeling



Pengeinst., finans, forsikring	28,8 %
Industri	16,0 %
Informationsteknologi	14,1 %
Materialer	13,6 %
Forbrugsgoder	10,4 %
Øvrige	17,1 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
BHP Billiton Ltd	Materialer	6.471	3,91 %
Toyota Motor	Forbrugsgoder	5.791	3,50 %
China Mobile	Telekommunikationsservice	5.412	3,27 %
Komatsu	Industri	4.857	2,94 %
Nintendo	Informationsteknologi	4.857	2,94 %
Reliance Industries GDR (LI)	Energi	3.768	2,28 %
I alt		165.450	100,00 %
heraf noteret		164.127	99,20 %
heraf unoteret		1.416	0,86 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		-92	-0,06 %

Nøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	961	3.941	57.080	1.700	11.089
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	165.459	215.996	225.658	121.754	95.280
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	193.469	223.549	156.073	108.283	80.993
Cirkulerende kapital (t.kr.)	97.225	125.794	132.911	101.496	79.669
Indre værdi	170,17	171,71	169,78	119,96	119,59
Udlodning (%)	1,00	1,00	2,00	-	1,75
Omkostningsprocent	1,66	1,66	1,66	1,67	1,63
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,47	1,44	1,15	1,48	1,34
Årets afkast (%)	-0,33	2,29	41,53	1,67	14,15
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	4.637	5.424	3.874	2.471	2.114
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-186	2.556	55.799	1.032	10.298
Administrationsomkostninger (t.kr.)	3.211	3.713	2.593	1.803	-1.323
Omsætningshastighed	0,22	0,01	-	0,38	0,09
Skattemæssig ultimokurs	169,40	170,20	173,30	119,40	121,80
Standardafvigelse	12,56	11,61	13,99	16,25	20,88
Sharpe Ratio	0,57	0,20	1,02	-0,35	-0,52
Afkast før omkostninger (%)	1,64	4,20	43,59		
ÅOP (%)	2,31				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,96	0,29	1,16	-0,25	-0,55
Standardafvigelse (benchmark)	10,65	11,81	14,20	16,28	20,00
Benchmarkafkast (%)	3,11	4,14	42,52	4,84	14,37

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Østen (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006		Note	2007
Renter og udbytter:			
60	Renteindtægter	1	68
5.364	Udbytter	2	4.569
5.424	I alt renter og udbytter		4.637
Kursgevinster og -tab:			
3.104	Kapitalandele (+/-)		+417
548	Handelsomkostninger	3	603
2.556	I alt kursgevinster og -tab		-186
7.980	I alt indtægter		4.451
3.713	Administrationsomkostninger	4	3.211
4.267	Resultat før skat		1.240
326	Skat	5	279
3.941	Årets nettoresultat		961
Formuebevægelser:			
-121	Udlodningsregulering (+/-)		-208
78	Overført fra sidste år		83
-43	I alt formuebevægelser		-125
3.898	Til disposition		836
1.341	Til rådighed for udlodning	6	1.022
1.258	Foreslået udlodning		972
83	Overført til udlodning næste år		50
2.557	Overført til formuen		-186

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
190	Indestående i depotselskab		608
190	I alt likvide midler		608
Kapitalandele:			
214.201	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		164.126
1.826	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.416
216.027	I alt kapitalandele		165.542
Andre aktiver:			
563	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		141
0	Andre tilgodehavender		8
563	I alt andre aktiver		149
216.780	Aktiver i alt		166.299
Passiver			
215.996	Medlemmernes formue	7	165.450
Anden gæld:			
19	Skyldige omkostninger		19
765	Mellemværende vedr. handelsafvikling		830
784	I alt anden gæld		849
216.780	Passiver i alt		166.299

Noter 2006

60	Note 1 Renteindtægter:		
60	Indestående i depotselskab		68
	I alt renteindtægter		68
5.364	Note 2 Udbytter		4.569
5.364	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.569
	I alt udbytte		4.569
2.868	Note 3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		+364
236	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		53
3.104	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		+417
637	Bruttohandelsomkostninger		779
-89	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		176
548	= Handelsomkostninger ved løbende drift		603
2.556	I alt kursgevinster og tab (+/-)		-186
391	Note 4 Administrationsomkostninger		
53	Gebyrer til depotselskab		353
3.269	Øvrige omkostninger		25
3.713	Fast administrationshonorar		2.833
	I alt administrationsomkostninger		3.211
326	Note 5 Skat		
326	Ikke refunderbar skat af udbytter		279
5.423	Note 6 Til rådighed for udlodning:		4.637
-326	Renter og udbytter		-279
	Ikke refunderbar udbytteskatter		
3.713	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		3.211
-121	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)		-208
78	Udlodning overført fra sidste år		83
1.341	I alt til rådighed for udlodning, brutto		1.022
1.258	Heraf foreslået udlodning		972
83	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		50
225.659	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formue-værdi
2.658	Medlemmernes formue primo	125.794	215.996
	Udlodning fra sidste år		1.258
-156	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		116
15.073	Emissioner i året	306	584
25.376	Indløsninger i året	28.875	50.457
-226	Emissionstillæg		-10
-261	Indløsningsfradrag		-482
121	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		208
-78	Overført til udlodning fra sidste år		-83
83	Overført til udlodning næste år		50
1.258	Foreslået udlodning		972
2.557	Overført fra resultatopg. (+/-)		-186
215.996	I alt medlemmernes formue	97.225	165.450

EgnsINVEST Europa

Markedskommentar

2007 har været et turbulent år på det europæiske aktiemarked. Året startede stærkt med overraskende flotte årsregnskaber for 2006, hvilket aktiemarkedet belønnede med pæne stigninger. Markederne toppede i juli måned, hvorefter en voldsom korrektion på aktiemarkederne satte ind. Det altoverskyggende tema i 2007 har været subprimekrisen i USA, hvor konsekvenserne af krisen har ramt aktiemarkederne i Europa hårdt. EgnsINVEST Europa sluttede året med et afkast på 3,4% før omkostninger, mens markedet steg 2,7%.

De respektive europæiske aktiemarkeder viste i 2007 en noget forskelligartet udvikling. Det tyske aktiemarked udmærkede sig med en stigning på 22%, mens det svenske og det britiske aktiemarked faldt med hhv. 9,8% og 1,3%, målt i danske kroner. På det tyske aktiemarked har de store eksportorienterede selskaber været dominerende, med bl.a. Siemens og Volkswagen i spidsen. Dette har været den primære årsag til, at afdelingen ikke har kunnet følge med markedet.

I løbet af året har teamet bag afdelingen reduceret antallet af selskaber i porteføljen og samtidig øget vægtningen i udvalgte selskaber. De porteføljemæssige omlægninger er foretaget i kølvandet af vores frygt for, at den økonomiske vækst vil være aftagende. Dette har resulteret i, at vi har valgt at være undervægtet i de cykliske sektorer og overvægtet i de defensive. Blandt de defensive sektorer har særligt forsynings- og telesektoren outperformat markedet. Dette har betydet, at afdelingen særligt i andet halvår af 2007 har haft en bedre performance end markedet. Og det er vores forventning, at denne tendens vil fortsætte i 2008.

Forventninger

EgnsINVEST vurderer, at det europæiske aktiemarked står overfor et udfordrende aktieår. Efter fem år med positive afkast på aktiemarkederne tror vi på, at vi i 2008 skal ruste os til fald på aktiemarkederne. Dette skyldes, at den europæiske vækst de seneste år primært har været drevet af stigende eksport og en generel højkonjunktur. I takt med at den amerikanske vækst vil aftage yderligere, vil eksporten i Europa komme under pres. EgnsINVEST frygter, at den indenlandske vækst i euroregionen ikke vil kunne modvirke en nedgang i eksporten, hvilket vil blive afspejlet i aktiemarkederne. EgnsINVEST vurderer dog, at det europæiske aktiemarked ikke er dyrt prisfastsat i forhold til såvel historiske niveauer som øvrige aktivklasser herunder obligationer, hvilket vil holde en hånd under markedet.

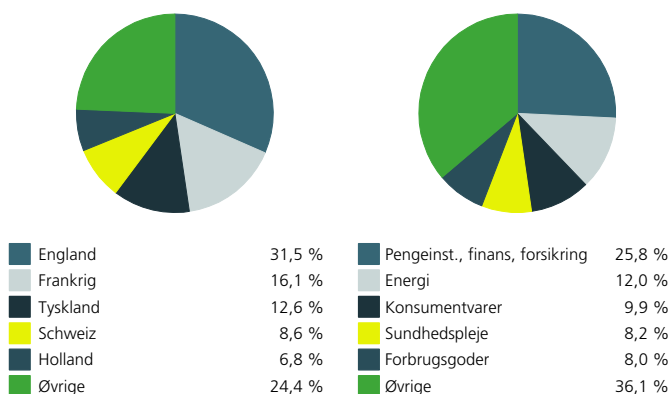
Afdelingsprofil

EgnsINVEST Europa investerer bredt i europæiske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i bunden af risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger". EgnsINVEST Europa er en af de mindst risikobetonede rene aktieafdelinger, EgnsINVEST tilbyder investorerne. EgnsINVEST Europa anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Beholdningsoverblik

Landefordeling

Branchefordeling



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
Vodafone Group	Telekommunikationsservice	7.557	3,19 %
BP PLC	Energi	6.852	2,90 %
Total	Energi	6.829	2,89 %
E ON	Forsyning	6.351	2,68 %
Telefonica SA	Telekommunikationsservice	6.092	2,57 %
I alt		236.653	100,00 %
heraf noteret		232.177	98,11 %
heraf unoteret		1.881	0,79 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		2.595	1,10 %

Nøgletal

	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.850	39.614	47.092	14.448	23.389
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	236.653	276.735	257.748	204.260	208.714
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	261.933	272.034	222.189	203.045	186.498
Cirkulerende kapital (t.kr.)	112.390	130.875	139.075	135.116	147.054
Indre værdi	210,56	211,45	185,33	151,17	141,93
Udlodning (%)	4,75	4,50	2,75	1,50	1,25
Omkostningsprocent	1,60	1,60	1,60	1,61	1,65
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,48	1,53	1,38	1,48	1,48
Årets afkast (%)	1,67	15,70	23,76	7,42	12,71
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	10.098	11.164	6.808	5.516	4.732
Kursgevinster og tab (t.kr.)	417	33.422	43.837	12.197	21.734
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.191	4.352	3.553	3.265	-3.077
Omsætningshastighed	0,08	-	0,01	0,13	0,20
Skattemæssig ultimokurs	210,61	209,90	188,00	150,90	140,60
Standardafvigelse	8,08	7,05	11,33	20,02	22,90
Sharpe Ratio	0,84	-0,03	0,99	-0,55	-0,94
Afkast før omkostninger (%)	3,38	17,44	25,52		
ÅOP (%)	1,86				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	1,06	0,16	1,20	-0,44	-0,94
Standardafvigelse (benchmark)	8,75	7,45	11,12	18,01	20,31
Benchmarkafkast (%)	2,72	19,54	26,43	12,06	12,48

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Europa (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
81	1	137
11.083	2	9.961
<u>11.164</u>		<u>10.098</u>
Kursgevinster og -tab:		
33.811		691
389	3	274
<u>33.422</u>		<u>417</u>
44.586		10.515
4.352	4	4.191
<u>40.234</u>		<u>6.324</u>
620	5	474
<u>39.614</u>		<u>5.850</u>
Formuebevægelser:		
-467		-526
42		58
<u>-425</u>		<u>-468</u>
39.189		5.382
5.947	6	5.398
5.889		5.339
58		59
<u>33.242</u>		<u>-16</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
20	Indestående i depotselskab		3.441
<u>20</u>	I alt likvide midler		<u>3.441</u>
Kapitalandele:			
3.077	Noterede aktier fra danske selskaber		1.930
266.534	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		230.247
4.994	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.881
<u>274.605</u>	I alt kapitalandele		<u>234.058</u>
Andre aktiver:			
347	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		313
0	Andre tilgodehavender		10
810	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0
976	Aktuelle skatteaktiver		543
<u>2.133</u>	I alt andre aktiver		<u>866</u>
<u>276.758</u>	Aktiver i alt		<u>238.365</u>

2006	Passiver	Note	2007
<u>276.735</u>	Medlemmernes formue	7	<u>236.653</u>
Anden gæld:			
23	Skyldige omkostninger		0
0	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.712
<u>23</u>	I alt anden gæld		<u>1.712</u>
<u>276.758</u>	Passiver i alt		<u>238.365</u>

Noter 2006

81	Note 1 Renteindtægter:	137
<u>81</u>	Indestående i depotselskab	<u>137</u>
	I alt renteindtægter	
102	Note 2 Udbytter	67
<u>10.981</u>	Noterede aktier fra danske selskaber	<u>9.894</u>
<u>11.083</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>9.961</u>
	I alt udbytte	
Note 3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
319	Noterede aktier fra danske selskaber	-443
32.847	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	1.065
645	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	69
<u>33.811</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>691</u>
420	Bruttohandelsomkostninger	423
-31	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	149
<u>389</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>274</u>
<u>33.422</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>417</u>
Note 4 Administrationsomkostninger		
419	Gebyrer til depotselskab	399
58	Øvrige omkostninger	25
<u>3.875</u>	Fast administrationshonorar	<u>3.767</u>
4.352	I alt administrationsomkostninger	<u>4.191</u>
Note 5 Skat		
620	Ikke refunderbar skat af udbytter	474
Note 6 Til rådighed for udlodning:		
11.164	Renter og udbytter	10.531
-440	Ikke refunderbar udbytteskatter	-474
4.352	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	4.191
-467	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-526
42	Udlodning overført fra sidste år	58
<u>5.947</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>5.398</u>
5.889	Heraf foreslået udlodning	5.339
58	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	59
Note 7 Medlemmernes formue:		
257.748	Medlemmernes formue primo	130.875
3.825	Udlodning fra sidste år	276.735
-85	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	5.889
9.143	Emissioner i året	225
25.581	Indløsninger i året	734
-125	Emissionstillæg	19.219
-154	Indløsningsfradrag	41.568
467	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-15
-42	Overført til udlodning fra sidste år	-249
58	Overført til udlodning næste år	526
5.889	Foreslået udlodning	-58
<u>33.242</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	59
<u>276.735</u>	I alt medlemmernes formue	<u>5.339</u>
		-16
		<u>112.390</u>
		<u>236.653</u>

EgnsINVEST Norden

Markedskommentarer

De nordiske aktiemarkeder har for hele 2007 givet et positivt afkast på 6,4%. EgnsINVEST Norden har i 2007 givet et afkast før omkostninger på 6,3%. Dette dækker dog over meget store udsving over året. I første halvår har markederne givet et pænt positivt afkast, men over sommeren begyndte der at komme fokus på de problematiske amerikanske subprimelån. Dette var starten på kreditkrisen, der eskalerede i løbet af andet halvår. Kreditkrisen var med til at øge risikopræmien i aktiemarkedet, hvilket sendte de nordiske aktiemarkeder i negativt territorium i 2. halvår. Det norske marked præsterede dog et positivt afkast i andet halvår, hvilket skyldes olieselskaberne, der har draget fordel af den høje oliepris. Det svenske marked har klaret sig dårligst i andet halvår, hvilket skyldes en negativ kursudvikling i mange af de svenske virksomheder inden for materiale og industri.

På sektorniveau har forsyningssektoren dvs. finske Fortum klaret sig bedst med et afkast på 42% i 2007. Den nordiske it-sektor har også givet et flot afkast på 21% i 2007. Det skyldes en imponerende stigning på 75% i Nokia, der har haft stor succes i 2007, hvorimod Ericsson med et negativt afkast på 46% i 2007 har trukket ned i sektorens performance. sundheds sektoren har også klaret sig ganske pænt på grund af sektorens defensive egenskaber. Novo Nordisk har klaret sig rigtigt godt med et afkast på 42%.

Den sektor, der har klaret sig dårligst, er materialesektoren, der har givet et negativt afkast på 12% i 2007. Det skyldes bl.a. et fald på over 54% i mineselskabet Boliden, der har oplevet faldende udbytte fra selskabets miner. Skovselskaberne har også klaret sig meget dårligt med bl.a. et negativt afkast på 58% i Norske Skog og et negativt afkast på 28% i finske UPM Kymmene. Finanssektoren har også klaret sig dårligt med et negativt afkast på 11%. Svenske Swedbank har klaret sig dårligst med et negativt afkast på 27%, hvilket bl.a. skyldes selskabets eksponering mod Baltikum.

Forventninger

Væksten i Norden forventes at aftage en anelse i takt med den globale vækststopbremsning. Arbejdsmarkedet er dog fortsat stramt, hvilket øger risikoen for løninflation i regionen. Vi forventer således at indtjeningsstimaterne skal revideres ned, således at de afspejler den forventede nedgang i verdensøkonomien. EgnsINVEST vurderer at de nordiske aktiemarkeder på lige fod med de øvrige europæiske aktiemarkeder står over for et udfordrende aktieår. Efter fem år med positive afkast forventer vi, at 2008 bliver et år med kursfald. Hverken indtjeningen, likviditeten, opkøbsaktiviteten eller den globale vækst vil bidrage med samme støtte til markederne som de seneste år.

Nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	15.380	56.958	54.705	33.576	34.384
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	265.582	295.682	234.111	205.717	169.060
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	294.266	266.258	204.137	185.522	147.518
Cirkulerende kapital (t.kr.)	184.331	210.755	204.486	230.776	228.076
Indre værdi	144,08	140,30	114,49	89,14	74,12
Udlodning (%)	3,00	2,75	1,25	1,75	-
Omkostningsprocent	1,60	1,60	1,57	1,58	1,65
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,48	1,44	1,37	1,42	1,40
Årets afkast (%)	4,62	23,73	30,86	20,26	25,65
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	12.070	11.227	5.576	5.744	3.088
Kursgevinster og tab (t.kr.)	9.277	51.010	52.335	30.763	33.735
Administrationsomkostninger (t.kr.)	4.709	4.258	3.206	2.931	-2.439
Omsætningshastighed	0,00	0,06	0,06	0,26	0,18
Skattemæssig ultimokurs	142,50	142,00	116,60	89,95	73,13
Standardafvigelse	12,47	11,96	15,12	22,83	27,22
Sharpe Ratio	1,12	0,35	1,36	-0,13	-0,70
Afkast før omkostninger (%)	6,27	25,49	32,77		
ÅOP (%)	1,78				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	1,25	0,27	1,31	-0,25	-0,77
Standardafvigelse (benchmark)	12,99	12,24	15,32	24,95	32,08
Benchmarkafkast (%)	6,36	25,80	34,27	24,12	17,01

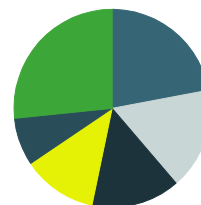
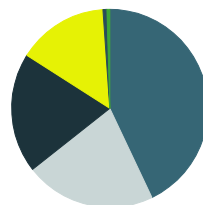
Afdelingsprofil

EgnsINVEST Norden investerer bredt i nordiske aktier. Afdelingen udbetaler udbytte en gang om året i april måned. Afdelingen er placeret midt i risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger". EgnsINVEST Norden anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Beholdningsoverblik

Landefordeling

Branchefordeling



Sverige	42,9 %	Industri	22,1 %
Finland	21,5 %	Pengeinst., finans, forsikring	16,6 %
Norge	19,6 %	Informationsteknologi	14,6 %
Danmark	14,9 %	Energi	12,3 %
England	0,6 %	Materialer	7,8 %
Øvrige	0,5 %	Øvrige	26,6 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
Nokia Oyj	Informationsteknologi	26.042	9,81 %
Statoilhydro	Energi	16.063	6,05 %
Nordea	Pengeinstitutter, finansiering	14.700	5,54 %
Ericsson	Informationsteknologi	11.604	4,37 %
Hennes & Mauritz	Forbrugsgoder	11.278	4,25 %
I alt		265.582	100,00 %
heraf noteret		264.324	99,53 %
heraf unoteret		2.061	0,78 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		-802	-0,30 %

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Norden (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
106	1	93
11.121	2	11.977
<u>11.227</u>		<u>12.070</u>
Kursgevinster og -tab:		
51.447		9.403
437	3	126
<u>51.010</u>		<u>9.277</u>
62.237		21.347
4.258	4	4.709
<u>57.979</u>		<u>16.638</u>
1.021	5	1.258
<u>56.958</u>		<u>15.380</u>
Formuebevægelser:		
-90		-619
157		218
<u>67</u>		<u>-401</u>
57.025		14.979
6.014	6	5.703
5.796		5.530
218		173
<u>51.011</u>		<u>9.276</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
229	Indestående i depotselskab		824
<u>229</u>	I alt likvide midler		<u>824</u>
Kapitalandele:			
38.962	Noterede aktier fra danske selskaber		39.595
253.357	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		224.730
3.031	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		2.061
<u>295.350</u>	I alt kapitalandele		<u>266.386</u>
Andre aktiver:			
114	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		129
0	Andre tilgodehavender		9
2	Aktuelle skatteaktiver		2
<u>116</u>	I alt andre aktiver		<u>140</u>
<u>295.695</u>	Aktiver i alt		<u>267.350</u>

2006	Passiver	Note	2007
<u>295.682</u>	Medlemmernes formue	7	<u>265.582</u>
Anden gæld:			
13	Skyldige omkostninger		1
0	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.767
<u>13</u>	I alt anden gæld		<u>1.768</u>
<u>295.695</u>	Passiver i alt		<u>267.350</u>

Noter 2006

106	Note 1 Renteindtægter:	93
<u>106</u>	Indestående i depotselskab	<u>93</u>
	I alt renteindtægter	
1.316	Note 2 Udbytter	677
<u>9.805</u>	Noterede aktier fra danske selskaber	<u>11.300</u>
<u>11.121</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>11.977</u>
	I alt udbytte	
Note 3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
6.242	Noterede aktier fra danske selskaber	2.818
44.813	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	6.509
392	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	76
<u>51.447</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>9.403</u>
488	Bruttohandelsomkostninger	237
-51	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	111
<u>437</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>126</u>
51.010	I alt kursgevinster og tab (+/-)	9.277
Note 4 Administrationsomkostninger		
335	Gebyrer til depotselskab	343
56	Øvrige omkostninger	25
<u>3.868</u>	Fast administrationshonorar	<u>4.341</u>
4.258	I alt administrationsomkostninger	4.709
Note 5 Skat		
1.021	Ikke refunderbar skat af udbytter	1.258
Note 6 Til rådighed for udlodning:		
11.227	Renter og udbytter	12.070
-1.021	Ikke refunderbar udbytteskatter	-1.258
4.258	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	4.709
-90	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)	-619
<u>157</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>218</u>
6.014	I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.703
5.796	Heraf foreslået udlodning	5.530
218	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	173
Note 7 Medlemmernes formue:		
234.111	Medlemmernes formue primo	210.755
2.556	Udlodning fra sidste år	5.796
-111	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	274
13.397	Emissioner i året	1.213
5.855	Indløsninger i året	27.637
-224	Emissionstillæg	-25
-38	Indløsningsfradrag	-233
90	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	619
-157	Overført til udlodning fra sidste år	-218
218	Overført til udlodning næste år	173
5.796	Foreslået udlodning	5.530
<u>51.011</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>9.276</u>
<u>295.682</u>	I alt medlemmernes formue	<u>184.331</u>

EgnsINVEST Danmark

Markedskommentarer

Det danske aktiemarked sluttede året med en moderat stigning efter at have givet et imponerende afkast på hele 12,1% ved halvårsskiftet. Den positive stemning blev dog afløst af stor volatilitet og nervøsitet i slutningen af juli måned, og KBXCap indekset sluttede således året med et beskedent afkast på 6,5%. Det dækker imidlertid over store udsving. Bl.a. er både Vestas og D/S Norden steget over 130%, mens GN Store Nord er faldet 52%, og Danisco er faldet 25%. EgnsINVEST Danmark leverede et afkast på 5,05% før omkostninger.

Det danske aktiemarked har været ude i et reelt stormvejr i fjerde kvartal, hvilket skyldes frygt for det amerikanske boligmarked, hvor investorene frygtede, at tab på de mindst kreditværdige boligejere ville sprede sig til andre dele af økonomien og derved få realøkonomisk effekt. Den finansielle sektor har været særligt hårdt ramt som følge af kreditkrisen, der blev udløst af frygt for det amerikanske boligmarked og tab på de såkaldte subprimelån – dvs. boliglån med lav sikkerhed.

Den danske økonomi har kørt på højtryk i 2007. Dette har resulteret i flasketilvækst på forskellige steder bl.a. inden for byggeriet, hvor der har været et pres på lønninger og mangel på materialer. Presset er aftaget i takt med, at boligmarkedet er bremsede op. Dette har ført til massive kursfald i H+H (-46,8%) og Rockwool (-37,7%) siden august.

Blandt de selskaber, der har bidraget positivt til afdelingens afkast, kan nævnes Vestas, der er steget 131%, hvilket bl.a. skyldes den høje oliepris, der har været med til at øge efterspørgslen efter vindmøller. Også D/S Norden har bidraget positivt trukket op af de højere fragtrater på tørlast som følge af den kraftige efterspørgsel efter råvarer fra Kina.

Blandt de selskaber, der har bidraget negativt til performance, kan nævnes GN Store Nord, der er faldet 52%. Det skyldes, at salget af selskabets høreapparatuddivision til schweiziske Sonova er faldet på gulvet, efter at de tyske konkurrencemyndigheder har sat en stopper for handlen. Danisco er faldet 25% i 2007, hvilket bl.a. skyldes, at EU har reduceret tilskuddet til sukkerindustrien generelt. Dette har resulteret i faldende overskud inden for Daniscos sukkerdivision.

Forventninger

Vi forventer en kraftig vækststopbremsning, men vurderer dog, at den amerikanske økonomi vil klare sig igennem og undgå en egentlig recession. Risikoen for recession vejer dog tungt, hvilket vil ligge som en mørk sky over aktiemarkedet særligt i 1. halvår. Selv om vi vurderer, at den amerikanske økonomi klarer sig igennem og undgår en recession, vil dette ikke være afklaret før i løbet af 2. halvår. Den manglende afklaring mht. den amerikanske økonomi vil lægge pres på aktiemarkedet, der for alvor får svært ved at rygte sig fri af de nuværende niveauer.

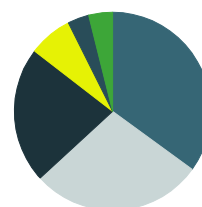
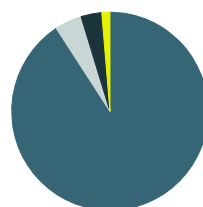
Afdelingsprofil

EgnsINVEST Danmark investerer bredt i danske aktier. Afdelingen udbytter en gang om året i slutningen af marts måned. Afdelingen er placeret i bunden af risikopyramidens lag for "brede aktieafdelinger". EgnsINVEST Danmark er den mindst risikobetonede rene aktieafdeling, EgnsINVEST tilbyder investorerne. EgnsINVEST Danmark anbefales til investering af pensionsmidler og almindelig opsparing.

Beholdningsoverblik

Landefordeling

Branchefordeling



Land	Procent	Branche	Procent
Danmark	90,8 %	Industri	35,0 %
Sverige	4,4 %	Pengeinst., finans, forsikring	28,2 %
England	3,4 %	Sundhedspleje	22,2 %
Øvrige	1,4 %	Konsumentvarer	7,2 %
		Materialer	3,5 %
		Øvrige	3,9 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
Danske Bank A/S	Pengeinstitutter, finansiering	57.341	9,65 %
Novo Nordisk B	Sundhedspleje	55.633	9,36 %
Vestas Wind	Industri	54.028	9,09 %
A.P. Møller - Mærsk A/S A	Industri	27.970	4,71 %
Nordea	Pengeinstitutter, finansiering	26.403	4,44 %
I alt		594.165	100,00 %
heraf noteret		586.311	98,68 %
heraf unoteret		4.952	0,83 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		2.903	0,49 %

Nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	31.687	174.506	211.491	99.552	95.563
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	594.165	708.275	637.401	496.226	399.395
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	648.844	659.180	576.974	449.471	343.108
Cirkulerende kapital (t.kr.)	201.707	234.586	272.487	305.230	307.730
Indre værdi	294,57	301,92	233,92	162,57	129,79
Udlodning (%)	6,50	18,25	1,50	1,25	-
Omkostningsprocent	1,58	1,50	1,53	1,54	1,65
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,34	1,40	1,38	1,39	1,35
Årets afkast (%)	3,48	29,81	44,86	25,26	31,93
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	11.518	18.004	13.593	9.623	6.115
Kursgevinster og tab (t.kr.)	30.612	166.508	206.728	96.831	95.115
Administrationsomkostninger (t.kr.)	10.273	9.884	8.830	6.902	-5.667
Omsætningshastighed	0,04	0,11	0,07	0,13	0,27
Skattemæssig ultimokurs	294,90	299,20	237,10	165,00	129,31
Standardafvigelse	11,95	10,38	14,37	18,81	22,38
Sharpe Ratio	1,49	0,85	1,87	0,21	-0,55
Afkast før omkostninger (%)	5,05	31,50	46,55		
ÅOP (%)	1,75				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	1,83	1,04	2,09	0,36	-0,40
Standardafvigelse (benchmark)	10,99	9,62	13,07	17,47	20,52
Benchmarkafkast (%)	7,97	31,31	45,36	28,51	30,04

Resultatopgørelse og balance EgnsinVEST Danmark (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
273	1	259
17.731	2	11.259
<u>18.004</u>		<u>11.518</u>
Kursgevinster og -tab:		
167.772		31.099
1.264	3	487
<u>166.508</u>		<u>30.612</u>
184.512		42.130
9.884	4	10.273
<u>174.628</u>		<u>31.857</u>
122	5	170
<u>174.506</u>		<u>31.687</u>
Formuebevægelser:		
-4.865		-2.096
440		482
<u>-4.426</u>		<u>-1.614</u>
170.081		30.073
43.294	6	13.537
42.812		13.111
482		426
<u>126.787</u>		<u>16.536</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
518	Indestående i depotselskab		4.764
<u>518</u>	I alt likvide midler		<u>4.764</u>
Kapitalandele:			
649.750	Noterede aktier fra danske selskaber		539.536
51.379	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		46.775
6.666	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		4.952
<u>707.795</u>	I alt kapitalandele		<u>591.263</u>
Andre aktiver:			
0	Andre tilgodehavender		19
0	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		31
<u>0</u>	I alt andre aktiver		<u>50</u>
<u>708.313</u>	Aktiver i alt		<u>596.077</u>
Passiver			
708.275	Medlemmernes formue	7	594.165
Anden gæld:			
38	Skyldige omkostninger		17
0	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.895
<u>38</u>	I alt anden gæld		<u>1.912</u>
<u>708.313</u>	Passiver i alt		<u>596.077</u>

Noter 2006

<u>273</u>	Note 1 Renteindtægter:	<u>259</u>
<u>273</u>	Indestående i depotselskab	<u>259</u>
	I alt renteindtægter	<u>259</u>
17.426	Note 2 Udbytter	9.705
<u>305</u>	Noterede aktier fra danske selskaber	<u>1.554</u>
<u>17.731</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>11.259</u>
	I alt udbytte	
157.209	Note 3 Kursgevinster og -tab:	27.260
9.702	Kapitalandele:	3.839
861	Noterede aktier fra danske selskaber	0
<u>167.772</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	<u>31.099</u>
1.372	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	725
<u>-108</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>238</u>
<u>1.264</u>	Bruttohandelsomkostninger	<u>487</u>
	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	
<u>166.508</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>30.612</u>
465	Note 4 Administrationsomkostninger	502
<u>110</u>	Gebyrer til depotselskab	<u>28</u>
<u>9.309</u>	Øvrige omkostninger	<u>9.743</u>
9.884	Fast administrationshonorar	<u>10.273</u>
	I alt administrationsomkostninger	
<u>122</u>	Note 5 Skat	<u>170</u>
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
18.004	Note 6 Til rådighed for udlodning:	11.518
-122	Renter og udbytter	-170
39.721	Ikke refunderbar udbytteskatter	14.076
9.884	Kursgevinst til udlodning (+/-)	10.273
-4.865	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.096
<u>440</u>	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)	<u>482</u>
<u>43.294</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>13.537</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
42.812	Heraf foreslået udlodning	13.111
482	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	426
637.401	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
4.087	Medlemmernes formue primo	234.586
191	Udlodning fra sidste år	708.275
1.380	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	42.812
100.350	Emissioner i året	1.893
-19	Indløsningsfradrag	17.677
-747	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	121.762
4.865	Overført til udlodning næste år	-11
-440	Overført til udlodning næste år	-782
482	Overført til udlodning næste år	2.096
42.812	Foreslået udlodning	-482
<u>126.787</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	426
<u>708.275</u>	I alt medlemmernes formue	<u>13.111</u>
		<u>16.536</u>
		<u>594.165</u>

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte

Markedskommentar

2007 blev et turbulent år på de globale aktiemarkeder. Året startede flot ud med pæne stigninger i såvel Europa som i USA, men den positive stemning ændredes brat i juli måned, hvor aktiemarkederne toppede. Kursfremgangen, der prægede årets første måneder, blev drevet af flotte årsregnskaber for 2006 samt en fortsat høj aktivitet, hvad angår fusioner og opkøb. I andet halvår blev dette overskygget af en omfattende kreditkrise samt den stigende oliepris – en kombination der ikke har været gunstig for aktiemarkederne. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte sluttede året med en stigning på 1,7%, hvilket var væsentlig bedre end det globale aktiemarked, der målt på MSCI World faldt 1,6%.

Finansaktierne blev med baggrund i kreditkrisen årets absolutte taber. Teamet bag afdelingen havde i en længere periode frygtet, at det amerikanske boligmarked ville gå en turbulent periode i møde, hvilket var årsagen til, at vi havde fravalgt amerikanske finansielle selskaber. Men krisen isolerede sig ikke til det amerikanske marked, men blev et globalt fænomen, hvilket påvirkede performance i afdelingen negativt. Afdelingens fokus på kvalitetsselskaber i sektoren var dog medvirkende til, at afdelingen blev mindre hårdt ramt end det generelle finansmarked.

Den tiltagende uro på aktiemarkederne i løbet af 2. halvår betød, at mange investorer søgte ly i traditionelt defensive sektorer som forsyning og telekommunikation. Netop i disse sektorer har Aktier, Højt Udbytte en betydelig eksponering, hvilket har været medvirkende til at påvirke performance i positiv retning. Olieprisstigningen på 50% i løbet af 2. halvår var ligeledes medvirkende til, at afdelingens energiaktier fik en god medfart.

Forventninger

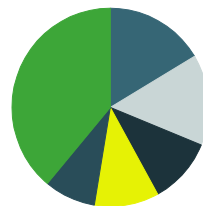
2008 vil blive et udfordrende år for de globale aktiemarkeder. Årets første handelsdage har ikke kastet meget lys over de mange usikkerhedsaspekter – snarere tværtimod. Det vil blive et år med udpræget fokus på udviklingen i makroøkonomien. Måske den amerikanske økonomi går i recession – måske den styrer udenom. Sikkert er det, at verdens største økonomi vil opleve en markant opbremsning i 2008, og markedsdeltagerne vil holde et godt øje med de tiltag, der måtte komme fra verdens centralbanker. Teamet bag Aktier, Højt Udbytte forventer, at afdelingens fokus på kvalitetsselskaber til attraktive priser vil udmønte sig i attraktiv relativ performance i 2008.

Afdelingsprofil

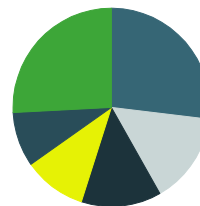
Afdelingen er en global aktieafdeling, der investerer i selskaber, hvor den forventede udbyttebetaling er høj. Det er politikken i afdelingen både at udbetale et stabilt udbytte over tid samt at generere et langsigtet attraktivt aktieafkast. Afdelingen er kendetegnet ved at være relativt defensiv og stabil, hvilket placeringen nederst i investeringspyramiden lag for "Geografiske aktieafdelinger - Udviklede markeder" også indikerer. Aktier, Højt Udbytte kan både bruges som et basisprodukt til investering af snart sagt alle opsparingstyper for både private, selskaber og fonde.

Beholdningsoverblik

Landefordeling



Branchefordeling



Tyskland	16,4 %	Pengeinst., finans, forsikring	26,9 %
England	14,8 %	Telekommunikationsservice	14,9 %
Frankrig	10,8 %	Forsyning	13,1 %
Sverige	10,6 %	Konsumentvarer	10,3 %
USA	8,4 %	Energi	8,9 %
Øvrige	39,0 %	Øvrige	25,9 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
TeliaSonera (SS)	Telekommunikationsservice	46.414	3,43 %
Deutsche Post	Industri	45.649	3,38 %
Lafarge SA	Materialer	44.105	3,26 %
RWE	Forsyning	43.809	3,24 %
Vodafone Group	Telekommunikationsservice	42.587	3,15 %
I alt		1.351.714	100,00 %
heraf noteret		1.289.635	95,41 %
heraf unoteret		9.571	0,71 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		52.508	3,88 %

Nøgletal

	2007	2006	*2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	22.462	152.146	51.618
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	1.351.715	1.278.119	455.924
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	1.408.966	824.103	337.255
Cirkulerende kapital (t.kr.)	986.242	906.610	382.850
Indre værdi	137,06	140,98	119,09
Udlodning (%)	6,50	6,25	2,10
Omkostningsprocent	1,75	1,75	1,14
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,68	1,13	0,84
Årets afkast (%)	1,67	20,32	19,09
Supplerende nøgletal			
Renter og udbytter (t.kr.)	67.993	32.858	6.631
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-15.317	136.362	48.832
Administrationsomkostninger (t.kr.)	24.659	14.416	3.845
Omsætningshastighed	0,39	0,23	0,10
Skattemæssig ultimokurs	138,21	144,70	122,2
Afkast før omkostninger (%)	3,76	22,56	20,87
ÅOP (%)	2,58		

* Afdelingen er startet i april 2005

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

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
1.313	1	3.767
31.545	2	64.226
<u>32.858</u>		<u>67.993</u>
Kursgevinster og -tab:		
140.399		-10.573
4.037		4.744
<u>136.362</u>	3	<u>-15.317</u>
169.220		52.676
14.416	4	24.659
154.804		28.017
2.658	5	5.555
<u>152.146</u>		<u>22.462</u>
Formuebevægelser:		
13.106		-1.810
114		2.224
<u>13.220</u>		<u>414</u>
165.366		22.876
58.888	6	64.998
56.664		64.106
2.224		892
<u>106.478</u>		<u>-42.122</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
89.275	Indestående i depotselskab		49.133
<u>89.275</u>	I alt likvide midler		<u>49.133</u>
Kapitalandele:			
65.095	Noterede aktier fra danske selskaber		34.228
1.130.299	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.255.407
4.435	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		9.571
<u>1.199.829</u>	I alt kapitalandele		<u>1.299.206</u>
Andre aktiver:			
1.009	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.710
7.090	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		769
1.569	Aktuelle skatteaktiver		987
<u>9.668</u>	I alt andre aktiver		<u>3.466</u>
<u>1.298.772</u>	Aktiver i alt		<u>1.351.805</u>
Passiver			
<u>1.278.119</u>	Medlemmernes formue	7	<u>1.351.715</u>
Anden gæld:			
1.744	Skyldige omkostninger		90
18.909	Mellemværende vedr. handelsafvikling		0
<u>20.653</u>	I alt anden gæld		<u>90</u>
<u>1.298.772</u>	Passiver i alt		<u>1.351.805</u>

Noter 2006

1.313	Note 1 Renteindtægter:	3.767
<u>1.313</u>	Indestående i depotselskab	<u>3.767</u>
	I alt renteindtægter	
2.277	Note 2 Udbytter	1.819
<u>29.268</u>	Noterede aktier fra danske selskaber	<u>62.407</u>
<u>31.545</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>64.226</u>
	I alt udbytte	
	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
8.341	Kapitalandele:	-8.271
131.485	Noterede aktier fra danske selskaber	-2.657
573	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	355
<u>140.399</u>	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	<u>-10.573</u>
5.971	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	5.509
<u>-1.934</u>	Bruttohandelsomkostninger	<u>765</u>
<u>4.037</u>	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	<u>4.744</u>
	= Handelsomkostninger ved løbende drift	
<u>136.362</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>-15.317</u>
1.322	Note 4 Administrationsomkostninger	1.875
<u>125</u>	Gebyrer til depotselskab	<u>35</u>
<u>12.969</u>	Øvrige omkostninger	<u>22.749</u>
14.416	Fast administrationshonorar	24.659
	I alt administrationsomkostninger	
<u>2.658</u>	Note 5 Skat	<u>5.555</u>
	Ikke refunderbar skat af udbytter	
38.594	Note 6 Til rådighed for udlodning:	68.400
-4.028	Renter og udbytter	-5.555
28.368	Ikke refunderbar udbytteskatter	26.398
17.266	Kursgevinst til udlodning (+/-)	24.659
13.106	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.810
<u>114</u>	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)	<u>2.224</u>
<u>58.888</u>	Udlodning overført fra sidste år	<u>64.998</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto	
56.664	Heraf foreslået udlodning	64.106
2.224	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	892
455.923	Note 7 Medlemmernes formue:	906.610
283.852	Medlemmernes formue primo	1.278.119
8.040	Korrektion ved fusion eller spaltning	0
-1.887	Udlodning fra sidste år	56.664
407.549	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/incl.	-1.764
1.359	Emissioner i året	129.862
-10.054	Indløsninger i året	50.230
-11	Emissionstillæg	68.662
-13.106	Indløsningsfradrag	-4.361
	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	-551
	Overført til udlodning fra sidste år	1.810
	Overført til udlodning næste år	-2.224
2.224	Overført til udlodning næste år	892
56.664	Foreslået udlodning	64.106
<u>106.478</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>-42.122</u>
<u>1.278.119</u>	I alt medlemmernes formue	<u>986.242</u>

Noter 2007

EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.

Markedskommentar

2007 blev et turbulent år på de globale aktiemarkeder. Året startede flot ud med pæne stigninger i såvel Europa som i USA, men den positive stemning ændredes brat i juli måned, hvor aktiemarkederne toppede. Kursfremgangen, der prægede årets første måneder, blev drevet af flotte årsregnskaber for 2006 samt en fortsat høj aktivitet, hvad angår fusioner og opkøb. I andet halvår blev dette overskygget af en omfattende kreditkrise samt den stigende oliepris – en kombination der ikke har været gunstig for aktiemarkederne. EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. sluttede året med en stigning på 1,1%, hvilket var væsentlig bedre end det globale aktiemarked, der målt på MSCI World faldt 1,6%.

Finansaktierne blev med baggrund i kreditkrisen årets absolutte taber. Teamet bag afdelingen havde i en længere periode frygtet, at det amerikanske boligmarked ville gå en turbulent periode i møde, hvilket var årsagen til, at vi havde fravalgt amerikanske finansielle selskaber. Men krisen isolerede sig ikke til det amerikanske marked, men blev et globalt fænomen, hvilket påvirkede performance i afdelingen negativt. Afdelingens fokus på kvalitetsselskaber i sektoren var dog medvirkende til, at afdelingen blev mindre hårdt ramt end det generelle finansmarked.

Den tiltagende uro på aktiemarkederne i løbet af 2. halvår betød, at mange investorer søgte ly i traditionelt defensive sektorer som forsyning og telekommunikation. Netop i disse sektorer har EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. en betydelig eksponering, hvilket har været medvirkende til at påvirke performance i positiv retning. Olieprisstigningen på 50% i løbet af 2. halvår var ligeledes medvirkende til, at afdelingens energiaktier fik en god medfart.

Forventninger

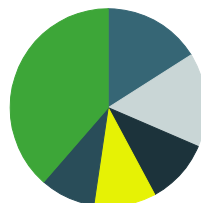
2008 vil blive et udfordrende år for de globale aktiemarkeder. Årets første handelsdage har ikke kastet meget lys over de mange usikkerhedsaspekter – snarere tværtimod. Det vil blive et år med udpræget fokus på udviklingen i makroøkonomien. Måske den amerikanske økonomi går i recession – måske den styrer udenom. Sikkert er det, at verdens største økonomi vil opleve en markant opbremsning i 2008, og markedsdeltagerne vil holde et godt øje med de tiltag, der måtte komme fra verdens centralbanker. Teamet bag EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. forventer, at afdelingens fokus på kvalitetsselskaber til attraktive priser vil udmønte sig i attraktiv relativ performance i 2008.

Afdelingsprofil

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

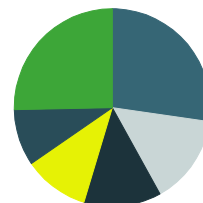
Beholdningsoverblik

Landefordeling



Tyskland	16,0 %
England	15,4 %
Frankrig	10,7 %
Sverige	10,2 %
USA	9,1 %
Øvrige	38,6 %

Branchefordeling



Pengeinst., finans, forsikring	27,3 %
Telekommunikationsservice	14,6 %
Forsyning	12,8 %
Konsumtvarer	10,7 %
Energi	9,2 %
Øvrige	25,4 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
RWE	Forsyning	13.529	3,23 %
Deutsche Post	Industri	13.525	3,23 %
Lafarge SA	Materialer	13.479	3,22 %
Statoilhydro	Energi	13.405	3,20 %
Vodafone Group	Telekommunikationsservice	13.383	3,19 %
I alt		419.255	100,00 %
heraf noteret		402.685	96,05 %
heraf unoteret		855	0,20 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		15.714	3,75 %

Nøgletal

	2007	*2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	-16.216	14.425
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	419.254	105.289
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	380.056	77.832
Cirkulerende kapital (t.kr.)	336.558	85.412
Indre værdi	124,57	123,27
Udlodning (%)	-	-
Omkostningsprocent	1,75	1,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,07	1,29
Årets afkast (%)	1,05	20,63
Supplerende nøgletal		
Renter og udbytter (t.kr.)	13.237	3.629
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-21.760	12.642
Administrationsomkostninger (t.kr.)	6.651	1.506
Omsætningshastighed	0,20	0,23
Skattemæssig ultimokurs	124,39	126,50
Afkast før omkostninger (%)	2,90	23,24
ÅOP (%)	2,34	

* Afdelingen er startet i november 2005

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

Resultatopgørelse

2006		Note	2007
Renter og udbytter:			
126	Renteindtægter	1	937
3.503	Udbytter	2	12.300
<u>3.629</u>	I alt renter og udbytter		<u>13.237</u>
Kursgevinster og -tab:			
13.165	Kapitalandele (+/-)		-21.397
523	Handelsomkostninger		363
<u>12.642</u>	I alt kursgevinster og -tab	3	<u>-21.760</u>
16.271	I alt indtægter		-8.523
1.506	Administrationsomkostninger	4	6.651
14.765	Resultat før skat		-15.174
340	Skat	5	1.042
<u>14.425</u>	Årets nettoresultat		<u>-16.216</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
10.405	Indestående i depotselskab		16.116
<u>10.405</u>	I alt likvide midler		<u>16.116</u>
Kapitalandele:			
5.494	Noterede aktier fra danske selskaber		10.768
90.502	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		391.917
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		855
<u>95.996</u>	I alt kapitalandele		<u>403.540</u>
Andre aktiver:			
79	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		567
0	Andre tilgodehavender		13
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0
2.227	Aktuelle skatteaktiver		254
<u>2.413</u>	I alt andre aktiver		<u>834</u>
<u>108.814</u>	Aktiver i alt		<u>420.490</u>

2006	Passiver	Note	2007
105.289	Medlemmernes formue	6	419.254
Anden gæld:			
311	Skyldige omkostninger		4
3.214	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.232
<u>3.525</u>	I alt anden gæld		<u>1.236</u>
<u>108.814</u>	Passiver i alt		<u>420.490</u>

Noter 2006

126
126

181
3.322
3.503

1.202
11.963
0
13.165

1.240
-717
523
12.642

135
19
1.352
1.506
340

0
101.643
7.696
-3.022
-61
14.425
105.289

Noter 2007

Note 1 Renteindtægter:

Indestående i depotselskab 937
I alt renteindtægter 937

Note 2 Udbytter

Noterede aktier fra danske selskaber 166
Noterede aktier fra udenlandske selskaber 12.134
I alt udbytte 12.300

Note 3 Kursgevinster og -tab:

Kapitalandele:

Noterede aktier fra danske selskaber -2.756
Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-) -18.673
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-) 32
I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-) -21.397

Bruttohandelsomkostninger 4.253
- dækket af emission- og indløsningsindtægter 3.890
= Handelsomkostninger ved løbende drift 363

I alt kursgevinster og tab (+/-) -21.760

Note 4 Administrationsomkostninger

Gebyrer til depotselskab 473
Øvrige omkostninger 26
Fast administrationshonorar 6.152
I alt administrationsomkostninger 6.651

Note 5 Skat

Ikke refunderbar skat af udbytter 1.042

Note 6

Medlemmernes formue:

	Cirk. mængde	Formue-værdi
Medlemmernes formue primo	85.412	105.289
Emissioner i året	519.493	659.466
Indløsninger i året	268.347	324.575
Emissionstillæg		-3.396
Indløsningsfradrag		-1.314
Overført fra resultatopg. (+/-)		-16.216
I alt medlemmernes formue	<u>336.558</u>	<u>419.254</u>

EgnsINVEST Tyskland

Udvikling

Det tyske marked har i 2007 udviklet sig meget specielt sammenlignet med andre ledende europæiske markeder. Tyske Small- og Mid-cap aktier udtrykt ved henholdsvis SDAX og MDAX indeksene gav afkast på henholdsvis -6,7% og 4,9%, mens det ledende DAX-indeks med et afkast på hele 22% klarede sig bedre end alle større europæiske aktieindeks. EgnsINVEST Tyskland har i perioden givet et afkast på 6,1% før omkostninger.

Den positive udvikling i DAX-indekset har dog langt fra været jævnt fordelt. Syv af de 30 aktier i DAX-indekset stod således for 87% af stigningen i indekset i 2007, mens de øvrige 23 nærmest overhovedet ikke bidrog til stigningen og ni af disse leverede ligefrem et negativt afkast. Blandt de stærkeste papirer har været Eon, Daimler, BASF, Bayer, Siemens, Deutsche Boerse og Volkswagen, hvis positive aktiekursudvikling ikke kan tilskrives den ellers gunstige udvikling i tysk økonomi men et meget positivt syn på de pågældende selskaber. Det er EgnsINVEST Tyskland formål at drage fordel af potentialet i den tyske økonomi og/eller investere i attraktivt prisfaste selskaber, hvilket har betydet, at vi ikke har profiteret af den nævnte udvikling. Det skal dog bemærkes, at flere af de aktier, som er steget mest, nu handles decideret dyrt på P/E både i historisk henseende og sammenlignet med andre selskaber. Dette gælder særligt, når man tager i betragtning, at indtjeningen befinder sig på et historisk højt niveau. Den tyske økonomi er præget af lav arbejdsløshed, men der er fortsat en vis tilbageholdenhed med at øge forbrug og investeringer, så udviklingen går lidt trægere end forventet.

Porteføljens positive bidragsydere har i høj grad været it-selskabet Bechtle og Deutsche Telekom, mens IKB, Clariant og Schlott Gruppe har været de dårligste investeringer.

Potentiale i Tyskland

EgnsINVEST mener, at der er en stor sandsynlighed for en mindre positiv udvikling på verdens aktiemarkeder de kommende år. Vi mener dog stadig, at det tyske aktiemarked er et af de aktiemarkeder med det største langsigtede potentiale. Kvaliteten af det tyske opsving er således især i kraft af et betydeligt fald i arbejdsløsheden tiltaget dramatisk samtidig med, at Tyskland i modsætning til mange andre vestlige lande, hvor økonomierne er tæt på overophedning, stadig har et uudnyttet potentiale.

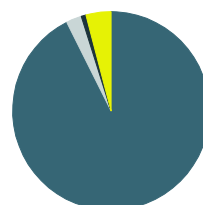
I EGNS-INVEST Tyskland imødegår vi en potentiel sløjere udvikling på verdens aktiemarkeder ved i udpræget grad at investere i undervurderede og solide selskaber, som vil være relativt upåvirket af en nedgang eller opbremsning i verdensøkonomien. Vi forventer derfor, at EgnsINVEST Tyskland vil klare sig godt i 2008.

Afdelingsprofil

EgnsINVEST Tyskland investerer på det tyske marked i lavt prisfaste selskaber, som har et vækstpotentiale. Produktet er udbyttebetalende hvert år i april måned. Risikomæssigt er EgnsINVEST Tyskland placeret i toppen af det lag i investeringspyramiden, som hedder "Geografiske aktieafdelinger - udviklede markeder". Såvel pensionsopsparinger som frie opsparinger kan investeres i produktet.

Beholdningsoverblik

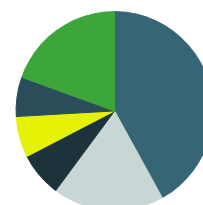
Landefordeling



Tyskland
Schweiz
Euro
Øvrige

92,6 %
2,5 %
0,8 %
4,1 %

Branchefordeling



Pengeinst., finans, forsikring 41,9 %
Industri 18,3 %
Telekommunikationsservice 7,2 %
Informationsteknologi 6,7 %
Forbrugsgoder 6,4 %
Øvrige 19,5 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
Allianz SE	Pengeinstitutter, finansiering	62.967	9,52 %
Deutsche Post	Industri	56.554	8,55 %
Deutsche Telekom	Telekommunikationsservice	47.879	7,24 %
Siemens AG	Industri	42.575	6,44 %
Hypo Real Estate Holding	Pengeinstitutter, finansiering	39.800	6,02 %
I alt		661.458	100,00 %
heraf noteret		634.152	95,87 %
heraf unoteret		5.169	0,78 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		22.137	3,35 %

Nøgletal

	2007	*2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	26.215	39.748
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	661.457	708.126
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	745.712	643.693
Cirkulerende kapital (t.kr.)	613.223	671.065
Indre værdi	107,87	105,52
Udlodning (%)	7,00	1,50
Omkostningsprocent	1,75	1,17
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,60	1,06
Årets afkast (%)	3,63	5,52
Supplerende nøgletal		
Renter og udbytter (t.kr.)	25.638	11.645
Kursgevinster og tab (t.kr.)	16.342	36.905
Administrationsomkostninger (t.kr.)	13.053	7.528
Omsætningshastighed	0,91	0,41
Skattemæssig ultimokurs	107,33	107,60
Afkast før omkostninger (%)	6,06	7,17
ÅOP (%)	2,92	

* Afdelingen er startet i april 2006

Resultatopgørelse og balance EGNS-INVEST Tyskland (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007	
Renter og udbytter:			
2.118	1	3.576	
9.527	2	22.062	
<u>11.645</u>		<u>25.638</u>	
Kursgevinster og -tab:			
40.549		18.292	
0		3.207	
-586		-123	
3.058		5.034	
<u>36.905</u>	3	<u>16.342</u>	
48.550		41.980	
	4		
7.528		13.053	
41.022	5	28.927	
1.274		2.712	
<u>39.748</u>		<u>26.215</u>	
Formuebevægelser:			
403		-6.391	
0		1.191	
<u>403</u>		<u>-5.200</u>	
40.151		21.015	
	6		
11.257		43.391	
10.066		42.926	
1.191		465	
<u>28.894</u>		<u>-22.376</u>	
Balance pr. 31. december			
2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
112.892			23.066
<u>112.892</u>			<u>23.066</u>
Kapitalandele:			
594.729		634.152	
0		5.169	
<u>594.729</u>		<u>639.321</u>	
Andre aktiver:			
0		18	
518		1.020	
<u>518</u>		<u>1.038</u>	
<u>708.139</u>		<u>663.425</u>	
2006	Passiver	Note	2007
708.126		7	661.457
Anden gæld:			
13			27
0			1.941
<u>13</u>			<u>1.968</u>
<u>708.139</u>			<u>663.425</u>

Noter 2006

2.118	Note 1 Renteindtægter:	
<u>2.118</u>	Indestående i depotselskab	3.576
	I alt renteindtægter	<u>3.576</u>
9.527	Note 2 Udbytter	
<u>9.527</u>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.062
	I alt udbytte	<u>22.062</u>
40.549	Note 3 Kursgevinster og -tab:	
	Kapitalandele:	
0	Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)	18.100
<u>40.549</u>	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)	192
	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)	<u>18.292</u>
0	Afledte finansielle instrumenter:	
0	Aktieoptioner	3.207
	Afledte finansielle instrumenter (+/-)	<u>3.207</u>
-586	Valutakonti (+/-)	-123
9.563	Bruttohandelsomkostninger	5.534
-6.505	- dækket af emission- og indløsningsindtægter	500
<u>3.058</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>5.034</u>
<u>36.905</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)	<u>16.342</u>
841	Note 4 Administrationsomkostninger	
<u>35</u>	Gebyrer til depotselskab	1.049
<u>6.652</u>	Øvrige omkostninger	31
7.528	Fast administrationshonorar	11.973
	I alt administrationsomkostninger	<u>13.053</u>
1.274	Note 5 Skat	
	Ikke refunderbar skat af udbytter	<u>2.713</u>
11.645	Note 6 Til rådighed for udlodning:	
-1.791	Renter og udbytter	25.135
8.528	Ikke refunderbar udbytteskat	-2.713
	Kursgevinst til udlodning (+/-)	39.222
7.528	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	13.053
403	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)	-6.391
<u>0</u>	Udlodning overført fra sidste år	1.191
<u>11.257</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto	<u>43.391</u>
10.066	Heraf foreslået udlodning	42.926
1.191	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	465
0	Note 7 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde
	Medlemmernes formue primo	671.065
	Udlodning fra sidste år	10.066
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.	-279
691.689	Emissioner i året	27.620
0	Indløsninger i året	85.462
-23.311	Emissionstillæg	-865
0	Indløsningsfradrag	-660
-403	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)	6.391
0	Overført til udlodning fra sidste år	-1.191
1.191	Overført til udlodning næste år	465
10.066	Foreslået udlodning	42.926
<u>28.894</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)	<u>-22.378</u>
<u>708.126</u>	I alt medlemmernes formue	<u>613.223</u>

Noter 2007

EgnsINVEST Tyskland, Akk. (Afdelingen er startet den 30.11.2006)

Udvikling

Det tyske marked har i 2007 udviklet sig meget specielt sammenlignet med andre ledende europæiske markeder. Tyske Small- og Mid-cap aktier udtrykt ved henholdsvis SDAX og MDAX indeksene gav afkast på henholdsvis -6,7% og 4,9%, mens det ledende DAX-indeks med et afkast på hele 22% klarede sig bedre end alle større europæiske aktieindeks. EgnsINVEST Tyskland, Akk. har i 2007 givet et afkast på 6,0% før omkostninger.

Den positive udvikling i DAX-indekset har dog langt fra været jævnt fordelt. syv af de 30 aktier i DAX-indekset stod således for 87% af stigningen i indekset i 2007, mens de øvrige 23 nærmest overhovedet ikke bidrog til stigningen og ni af disse leverede ligefrem et negativt afkast. Blandt de stærkeste papirer har været Eon, Daimler, BASF, Bayer, Siemens, Deutsche Boerse og Volkswagen, hvis positive aktiekursudvikling ikke kan tilskrives den ellers gunstige udvikling i tysk økonomi men et meget positivt syn på de pågældende selskaber. Det er EgnsINVEST Tyskland, Akk. formål at drage fordel af potentialet i den tyske økonomi og/eller investere i attraktivt prisfaste selskaber, hvilket har betydet, at vi ikke har profiteret af den nævnte udvikling. Det skal dog bemærkes, at flere af de aktier, som er steget mest, nu handles decideret dyrt på P/E både i historisk henseende og sammenlignet med andre selskaber. Dette gælder særligt, når man tager i betragtning, at indtjeningen befinder sig på et historisk højt niveau. Den tyske økonomi er præget af lav arbejdsløshed, men der er fortsat en vis tilbageholdenhed med at øge forbrug og investeringer, så udviklingen går lidt trægere end forventet.

Porteføljens positive bidragsydere har i høj grad været it-selskabet Bechtle og Deutsche Telekom, mens IKB, Clariant og Schlott Gruppe har været de dårligste investeringer.

Potentiale i Tyskland

EgnsINVEST mener, at der er en stor sandsynlighed for en mindre positiv udvikling på verdens aktiemarkeder de kommende år. Vi mener dog stadig, at det tyske aktiemarked er et af de aktiemarkeder med det største langsigtede potentiale. Kvaliteten af det tyske opsving er således især i kraft af et betydeligt fald i arbejdsløsheden tiltaget dramatisk samtidig med, at Tyskland i modsætning til mange andre vestlige lande, hvor økonomierne er tæt på overophedning, stadig har et uudnyttet potentiale.

I EGNS-INVEST Tyskland, Akk. imødegår vi en potentiel sløjere udvikling på verdens aktiemarkeder ved i udpræget grad at investere i undervurderede og solide selskaber, som vil være relativt upåvirket af en nedgang eller opbremsning i verdensøkonomien. Vi forventer derfor, at EgnsINVEST Tyskland, Akk. vil klare sig godt i 2008.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Tyskland, Akk. investerer på det tyske marked i lavt-prisfaste selskaber, som har et vækstpotentiale. Risikomæssigt er EGNS-INVEST Tyskland, Akk. placeret i toppen af det lag i investeringspyramiden, som hedder "Geografiske aktieafdelinger - udviklede markeder". Afdelingen er akkumulerende, hvilket betyder, at den ikke udbetaler udbytte, men i stedet opsamler udbyttet i afkastet. Tyskland, Akk. er specielt målrettet til selvstændige erhvervsdrivende, der benytter virksomhedsskatteordningen og til pensionsopsparing.

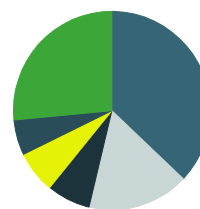
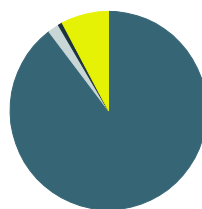
Information:

Investeringsuniverset er siden lanceringen blevet udvidet til at omfatte aktier, der er ikke er hjemmehørende i Tyskland - evt. pga. skattemæssige årsager - men som har primært noteringssted i Tyskland.

Beholdningsoverblik

Landefordeling

Branchefordeling



Land	Procent	Branche	Procent
Tyskland	89,6 %	Pengeinst., finans, forsikring	37,1 %
Schweiz	1,9 %	Industri	16,7 %
Euro	0,7 %	Telekommunikationsservice	7,2 %
Øvrige	7,8 %	Forbrugsgoder	6,9 %
		Informationsteknologi	5,8 %
		Øvrige	26,3 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Branche	Kursværdi	Vægt
Deutsche Post	Industri	4.634	8,24 %
Allianz SE	Pengeinstitutter, finansiering	4.505	8,01 %
Deutsche Telekom	Telekommunikationsservice	4.021	7,15 %
Siemens AG	Industri	3.314	5,90 %
Hypo Real Estate Holding	Pengeinstitutter, finansiering	2.931	5,21 %
I alt		56.215	100,00 %
heraf noteret		51.837	92,21 %
heraf unoteret		278	0,49 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		4.100	7,29 %

Nøgletal

	2007
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.759
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	56.215
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	50.842
Cirkulerende kapital (t.kr.)	51.799
Indre værdi	108,53
Udlodning (%)	-
Omkostningsprocent	1,85
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,63
Årets afkast (%)	8,53
Supplerende nøgletal	
Renter og udbytter	1.635
Kursgevinster og tab	1.229
Administrationsomkostninger	943
Omsætningshastighed	0,53
Skattemæssig ultimokurs	108,74
Afkast før omkostninger	10,72
ÅOP (%)	2,58

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Tyskland, Akk. (hele 1.000 kr.) for perioden 30.11.2006 - 31.12.2007

Resultatopgørelse

	Note	2007
Renter og udbytter:		
Renteindtægter	1	311
Udbytter	2	1.324
I alt renter og udbytter		<u>1.635</u>
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele (+/-)		1.325
Afledte finansielle instrumenter (+/-)		107
Valutakonti (+/-)		-30
Handelsomkostninger		173
I alt kursgevinster og -tab	3	<u>1.229</u>
I alt indtægter		2.864
Administrationsomkostninger	4	<u>943</u>
Resultat før skat		1.921
Skat	5	162
Årets nettoresultat		<u>1.759</u>

Balance pr. 31. december

	Note	2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab		4.050
I alt likvide midler		<u>4.050</u>
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		51.837
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		278
I alt kapitalandele		<u>52.115</u>
Andre aktiver:		
Andre tilgodehavender		1
Mellemværende vedrørende Aktuelle skatteaktiver		61
I alt andre aktiver		<u>62</u>
Aktiver i alt		<u>56.227</u>
Passiver		
Medlemmernes formue	6	<u>56.215</u>
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger		12
I alt anden gæld		<u>12</u>
Passiver i alt		<u>56.227</u>

Noter 2007

Note 1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab		311
I alt renteindtægter		<u>311</u>
Note 2 Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.324
I alt udbytte		<u>1.324</u>
Note 3 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber (+/-)		1.315
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		10
I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>1.325</u>
Afledte finansielle instrumenter:		
Aktieoptioner		107
I alt kursgevinster og tab		<u>107</u>
Afledte finansielle instrumenter (+/-)		<u>107</u>
Valutakonti (+/-)		-30
Bruttohandelsomkostninger		439
- dækket af emission- og indløsningsindtægter		266
= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>173</u>
I alt kursgevinster og tab (+/-)		<u>1.229</u>
Note 4 Administrationsomkostninger		
Gebyrer til depotselskab		174
Øvrige omkostninger		27
Fast administrationshonorar		742
I alt administrationsomkostninger		<u>943</u>
Note 5 Skat		
Ikke refunderbar skat af udbytter		<u>162</u>
Note 6		
Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formue-værdi
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	52.699	57.069
Indløsninger i året	900	988
Emissionstillæg		-1.618
Indløsningsfradrag		-7
Overført fra resultatopg. (+/-)		1.759
I alt medlemmernes formue	<u>51.799</u>	<u>56.215</u>

EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande

Afkastet og kursudviklingen i 2007

EgnsINVEST obligationer, Højrentelande har i 2007 genereret et afkast på 3,61%. Det har været en turbulent periode, hvor både obligationerne og valutaerne startede ud med fald i slutningen af februar og starten af marts. Herefter kom markedet godt igen hovedsagelig drevet af et positivt aktiemarked, en høj risikovillighed hos investorerne samt forbedrede globale vækstudsigter. Indtil slutningen af juli måned var der genereret et afkast på ca. 1,4%. Herefter begyndte kreditkrisen at spøge, og den brød for alvor ud i slutningen af august. På trods af en international kreditkrise er der gennem de sidste fire måneder generet et flot afkast på ca. 2,22%.

Nationalbankerne med den amerikanske (FED) i spidsen har meldt ud, at de vil gøre alt, for at økonomien ikke bliver påvirket af kreditkrisen. Derfor sænkede Fed renten tre gange i andet halvår med i alt 1%. Desuden har både den amerikanske og de europæiske centralbanker løbende stillet ekstra likviditet til rådighed for markederne.

Forventninger

Til trods for den nuværende usikkerhed på det finansielle marked ser vi stadig positivt på de fremtidige afkastmuligheder for EGNS-INVEST obligationer, Højrentelande. Det skyldes, at fundamentalerne på emerging markederne til stadighed bliver forbedret og formentlig aldrig har haft det bedre. Det forventes dog at kreditkrisen som minimum vil fortsætte gennem første halvår af 2008. Det vil sige, at vi vil se større udsving på både valutamarkederne samt obligations og aktiemarkederne. Frygten i markedet er, at denne krise vil forplante sig til hele økonomien. Den største frygt er, at USA ender i recession. I den forbindelse er det vigtigt, at man tænker på EGNS-INVEST obligationer, Højrentelande som en langsigtet samt en spredningsinvestering.

Fusion

Den 21. September 2007 fusionerede EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande med EgnsINVEST Globale obligationer. Fusionen blev gennemført som en skattefri fusion. Som en konsekvens heraf er de anskaffelsesværdier, indtægter og udgifter, der er forbundet med EgnsINVEST Globale obligationer skattemæssigt overført til EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande.

For afdeling EgnsINVEST Globale obligationer var det primære formål med fusionen at skabe en øget formue i afdelingen samt skabe nye attraktive afkastmuligheder for investorerne.

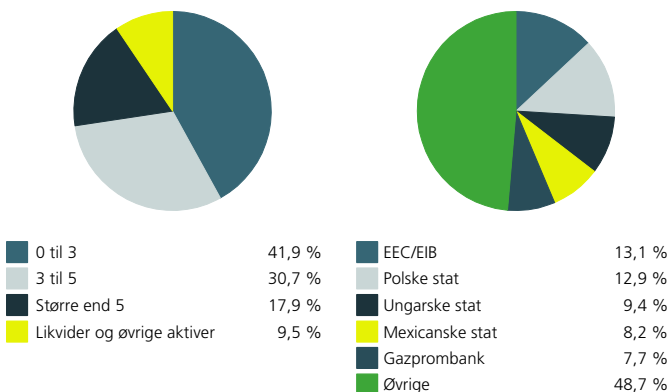
Afdelingsprofil

EGNS-INVEST Obligationer, Højrentelande investerer i obligationer fra emergingmarkeds. Formuen investeres i landenes lokalvaluta, og afkast kan komme både fra det relativt højere renteniveau og fra en styrkelse af 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

Varighedsfordeling

Obligationensudsteder



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
6,00% POLAND 24/11-10	Polske stat	21.698	9,15 %
7,25% GAZPROMBANK 22/2-10	Gazprombank	18.345	7,74 %
18,50% EIB 20/3-09 (TRY)	EEC/EIB	16.275	6,86 %
8,00% MEXICAN BONOS 19/12-13	Mexicanske stat	16.269	6,86 %
6,75% HUNGARY 12/2-13	Ungarske stat	15.788	6,66 %
I alt		237.110	100,00 %
heraf noteret		207.118	87,35 %
heraf unoteret		1.208	0,51 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		28.784	12,14 %

Nøgletal

	2007	*2006
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.398	4.199
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	237.110	88.295
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	179.656	59.412
Cirkulerende kapital (t.kr.)	216.221	81.341
Indre værdi	109,66	108,55
Udlodning (%)	4,50	2,75
Omkostningsprocent	1,45	0,72
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	1,10	0,49
Årets afkast (%)	3,61	8,55
Supplerende nøgletal		
Renter og udbytter (t.kr.)	13.272	1.814
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-5.269	2.811
Administrationsomkostninger (t.kr.)	2.605	426
Omsætningshastighed	0,38	0,05
Skattemæssig ultimokurs	112,00	111,00
Afkast før omkostninger (%)	5,13	9,27
ÅOP (%)	1,95	
Benchmark		
Benchmarkafkast (%)	6,20	

* Afdelingen er startet i juni 2006

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

Resultatopgørelse

2006		Note	2007
	Renter og udbytter:	1	
1.814	Renteindtægter		13.272
<u>1.814</u>	I alt renter og udbytter		<u>13.272</u>
	Kursgevinster og -tab:		
2.811	Obligationer (+/-)		-5.178
0	Kapitalandele (+/-)		34
0	Handelsomkostninger		125
<u>2.811</u>	I alt kursgevinster og -tab	2	<u>-5.269</u>
4.625	I alt indtægter		8.003
426	Administrationsomkostninger	3	2.605
4.199	Resultat før skat		5.398
<u>4.199</u>	Årets nettoresultat		<u>5.398</u>
	Formuebevægelser:		
869	Udlodningsregulering (+/-)		2.077
0	Overført fra sidste år		162
<u>869</u>	I alt formuebevægelser		<u>2.239</u>
5.068	Til disposition		7.637
2.399	Til rådighed for udlodning	4	10.215
2.237	Foreslået udlodning		9.730
162	Overført til udlodning næste år		485
<u>2.669</u>	Overført til formuen		<u>-2.578</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
	Likvide midler		
10.468	Indestående i depotselskab		19.171
<u>10.468</u>	I alt likvide midler		<u>19.171</u>
	Obligationer m.v.:		
73.463	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		207.118
<u>73.463</u>	I alt obligationer		<u>207.118</u>
	Kapitalandele:		
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		1.208
<u>0</u>	I alt kapitalandele		<u>1.208</u>
	Andre aktiver:		
2.151	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		7.460
23	Andre tilgodehavender		8
2.498	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.234
<u>4.672</u>	I alt andre aktiver		<u>9.702</u>
<u>88.603</u>	Aktiver i alt		<u>237.199</u>

2006	Passiver	Note	2007
88.295	Medlemmernes formue	5	237.110
	Anden gæld:		
308	Skyldige omkostninger		89
<u>308</u>	I alt anden gæld		<u>89</u>
<u>88.603</u>	Passiver i alt		<u>237.199</u>

Noter 2006

166	Note 1 Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab		601
1.648	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		12.671
<u>1.814</u>	I alt renteindtægter		<u>13.272</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
2.811	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-5.178
<u>2.811</u>	I alt obligationer		<u>-5.178</u>
	Kapitalandele:		
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		34
<u>0</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>34</u>
51	Bruttohandelsomkostninger		293
-51	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		168
<u>0</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>125</u>
<u>2.811</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)		<u>-5.269</u>
	Note 3 Administrationsomkostninger		
95	Gebyrer til depotselskab		361
6	Øvrige omkostninger		25
<u>325</u>	Fast administrationshonorar		<u>2.219</u>
426	I alt administrationsomkostninger		<u>2.605</u>
	Note 4 Til rådighed for udlodning:		
1.814	Renter og udbytter		14.285
142	Kursgevinst til udlodning (+/-)		-3.392
426	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		2.917
869	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		2.077
<u>0</u>	Udlodning overført fra sidste år		<u>162</u>
<u>2.399</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>10.215</u>
2.237	Heraf foreslået udlodning		9.730
162	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		485
	Note 5 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formue-værdi
0	Medlemmernes formue primo	81.341	88.295
0	Korrektion ved fusion eller spaltning	31.921	34.884
0	Udlodning fra sidste år		2.237
0	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		-579
85.692	Emissioner i året	103.281	114.176
0	Indløsninger i året	322	352
-1.596	Emissionstillæg		-2.475
-869	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		-2.077
0	Overført til udlodning fra sidste år		-162
162	Overført til udlodning næste år		485
2.237	Foreslået udlodning		9.730
<u>2.669</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)		<u>-2.578</u>
<u>88.295</u>	I alt medlemmernes formue	<u>216.221</u>	<u>237.110</u>

EgnsINVEST Obligationer

Markedskommentarer

Obligationsåret 2007 bød på en meget uens udvikling i de internationale obligationsrenter. Mens specielt de korte amerikanske renter faldt markant, steg de europæiske renter over hele rentekurven. Under indtryk af en stærk økonomi lod den amerikanske centralbank den ledende rente være uændret på de første fem rentemøder i 2007. Herefter brød kreditkrisen ud og centralbanken sænkede renten fra 5,25% til 4,25% på de efterfølgende tre rentemøder i september, oktober og december. Rentesænkninger samt forventningen om flere, førte til et voldsomt fald i specielt de korte amerikanske obligationsrenter. I Europa fortsatte Den Europæiske Centralbank (ECB) sin normalisering af den korte rente ved at sætte den op i marts og juni måned med i alt 0,50% point til 4,00%, hvilket også fik obligationsrenterne til at stige pænt. Usikkerheden om den amerikanske økonomi, kreditkrisen og en meget stærk europæisk valuta har siden afholdt banken fra at sætte renten yderligere op. Det medførte et europæisk rentefald i andet halvår af 2007, der dog ikke var nok til at opveje rentestigningen i årets første halvdel.

De danske renter er som de europæiske steget. De 2-årige danske renter er steget med ca. 0,30% point mens de 10-årige renter er steget lidt mere med ca. 0,50% point. Mindsterenten blev d. 01.07.07 hævet fra 3% til 4%.

Rentestigningen har påvirket afkastet af EgnsINVEST Obligationer negativt. Der er dog flere forhold, der har været med til at holde hånden under afkastet. For det første har afdelingens beholdning af 2% obligationer haft en overnormal performance i forbindelse med en drastisk reduktion af den cirkulerende mængde i 2% obligationer generelt. Derudover var mindsterenteforhøjelsen fra 3% til 4% meget positiv for afdelingens beholdning af lange konverterbare 3% obligationer.

Forventninger til 2008

Her i januar måned tyder alt på en kraftig vækststopbremsning i USA. Det amerikanske obligationsmarked har dog allerede inddiskonteret et sådant scenarie, hvorfor et yderligere kraftigt rentefald ikke virker sandsynligt. I Europa er Den Europæiske Centralbank fanget i et dilemma mellem på den ene side lav vækst og på den anden side høj inflation. Derfor forventes centralbanken at holde de korte renter uændrede i en periode endnu. Et sådant scenarium vil betyde omtrent uændrede 2-årige renter, mens de længere obligationsrenter risikerer at kunne stige lidt på baggrund af stigende inflationsforventninger. I et sådant scenarium vil afdelingernes beholdning af 2% obligationer kunne fastholde deres nuværende høje prisfastsættelse.

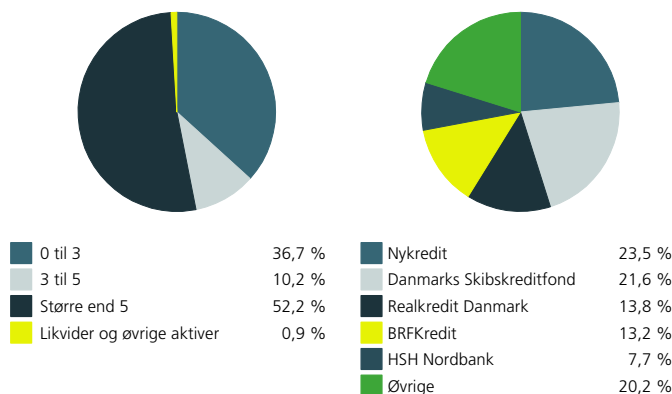
Afdelingsprofil

EGNS-INVEST 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. EGNS-INVEST Obligationer anbefales til investering af frie midler. Til pensionsmidler anbefales derimod EGNS-INVEST Obligationer, Pension & Erhverv.

Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling

Obligationsudsteder



De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2.00% Skibe INK St 13	Danmarks Skibskreditfond	89.846	9,47 %
2.00% NYK INK 90D stl. 11	Nykredit	88.075	9,29 %
2.00% Skibe INK St 12	Danmarks Skibskreditfond	80.602	8,50 %
2.00% BRK 321B.RTL 11	BRFKredit	79.013	8,33 %
3.00% NYK 02D 28	Nykredit	72.849	7,68 %
I alt		948.567	100,00 %
heraf noteret		929.088	97,95 %
heraf unoteret		8.353	0,88 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		11.126	1,17 %

Nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	17.901	5.062	32.937	50.049	24.660
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	948.567	1.218.156	1.242.217	992.404	847.027
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	1.067.484	1.237.411	1.131.336	912.754	789.770
Cirkulerende kapital (t.kr.)	942.921	1.223.572	1.211.082	943.576	810.676
Indre værdi	100,60	99,56	102,57	105,17	104,48
Udlodning (%)	1,75	1,50	3,85	6,05	5,45
Omkostningsprocent	0,82	0,85	0,84	0,89	1,10
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,72	0,82	0,77	0,82	1,02
Årets afkast (%)	1,86	0,50	3,21	5,65	3,28
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	26.416	29.290	32.425	30.365	31.233
Kursgevinster og tab (t.kr.)	238	-13.710	10.014	27.839	2.086
Administrationsomkostninger (t.kr.)	8.753	10.518	9.502	8.155	-8.659
Omsætningshastighed	0,22	0,67	1,59	1,56	1,12
Skattemæssig ultimokurs	100,43	100,70	103,80	106,10	105,55
A'conto udlodning (%)	-	0,70	-	1,25	1,65
Standardafvigelse	2,10	2,09	2,31	2,56	2,85
Sharpe Ratio	0,05	0,66	0,76	1,25	0,84
Afkast før omkostninger (%)	2,69	1,36	4,11	-	-
ÅOP (%)	0,90	-	-	-	-
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,38	0,88	0,98	-	-
Standardafvigelse (benchmark)	2,0	2,07	3,00	-	-
Benchmarkafkast (%)	2,13	1,11	4,16	-	-

Resultatopgørelse og balance EgnsINVEST Obligationer (hele 1.000 kr.)

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
29.290		26.416
<u>29.290</u>	1	<u>26.416</u>
Kursgevinster og -tab:		
-14.637		-36
1.091		310
164		36
<u>-13.710</u>	2	<u>238</u>
15.580		26.654
10.518	3	<u>8.753</u>
5.062		17.901
<u>5.062</u>		<u>17.901</u>
Formuebevægelser:		
-456		-3.001
435		249
<u>-21</u>		<u>-2.752</u>
5.041		15.149
18.751	4	<u>18.045</u>
9.789		16.501
8.714		0
249		1.544
<u>-13.710</u>		<u>-2.896</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
6.867	Indestående i depotselskab		-191
<u>6.867</u>	I alt likvide midler		<u>-191</u>
Obligationer m.v.:			
1.186.247	Noterede obligationer fra danske udstedere		929.088
<u>1.186.247</u>	I alt obligationer		<u>929.088</u>
Kapitalandele:			
8.447	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		8.353
<u>8.447</u>	I alt kapitalandele		<u>8.353</u>
Andre aktiver:			
16.346	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		10.821
0	Andre tilgodehavender		10
364	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.598
<u>16.710</u>	I alt andre aktiver		<u>13.429</u>
<u>1.218.271</u>	Aktiver i alt		<u>950.679</u>
Passiver			
1.218.156	Medlemmernes formue	5	<u>948.567</u>
Anden gæld:			
26	Skyldige omkostninger		0
89	Mellemværende vedr. handelsafvikling		2.112
<u>115</u>	I alt anden gæld		<u>2.112</u>
<u>1.218.271</u>	Passiver i alt		<u>950.679</u>

Noter 2006

491	Note 1 Renteindtægter:		
28.799	Indestående i depotselskab		247
<u>29.290</u>	Noterede obligationer fra danske udstedere		<u>26.169</u>
	I alt renteindtægter		<u>26.416</u>
	Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:		
-14.637	Noterede obligationer fra danske udstedere		-36
<u>-14.637</u>	I alt obligationer		<u>-36</u>
	Kapitalandele:		
1.091	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		310
<u>1.091</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>310</u>
230	Bruttohandelsomkostninger		36
-66	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		0
<u>164</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>36</u>
<u>-13.710</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)		<u>238</u>
522	Note 3 Administrationsomkostninger		
113	Gebyrer til depotselskab		418
<u>9.883</u>	Øvrige omkostninger		<u>31</u>
10.518	Fast administrationshonorar		8.304
	I alt administrationsomkostninger		<u>8.753</u>
29.289	Note 4 Til rådighed for udlodning:		
0	Renter og udbytter		26.416
10.518	Kursgevinst til udlodning (+/-)		3.134
-456	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		8.753
<u>436</u>	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)		<u>-3.001</u>
<u>18.751</u>	Udlodning overført fra sidste år		<u>249</u>
	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>18.045</u>
9.789	Heraf foreslået udlodning		16.501
8.714	Heraf udbetalt aconto udlodning		0
249	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		1.544
1.242.216	Note 5 Medlemmernes formue:	Cirk. mængde	Formue-værdi
33.305	Medlemmernes formue primo	1.223.572	1.218.156
135	Udlodning fra sidste år		9.789
85.077	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		448
71.174	Emissioner i året	23.198	22.953
-1.026	Indløsningsregulering i året	303.849	300.912
-115	Emissionstillæg		-4
456	Indløsningsfradrag		-186
-436	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		3.001
249	Overført til udlodning fra sidste år		-249
9.789	Overført til udlodning næste år		1.544
-13.710	Foreslået udlodning		16.501
<u>1.218.156</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)		<u>-2.896</u>
	I alt medlemmernes formue	<u>942.921</u>	<u>948.567</u>

Noter 2007

EgnsINVEST Korte obligationer

Markedskommentarer

Obligationsåret 2007 bød på en meget uens udvikling i de internationale obligationsrenter. Mens specielt de korte amerikanske renter faldt markant, steg de europæiske renter over hele rentekurven. Under indtryk af en stærk økonomi lod den amerikanske centralbank den ledende rente være uændret på de første fem rentemøder i 2007. Herefter brød kreditkrisen ud og centralbanken sænkede renten fra 5,25% til 4,25% på de efterfølgende tre rentemøder i september, oktober og december. Rentesænkninger samt forventningen om flere, førte til et voldsomt fald i specielt de korte amerikanske obligationsrenter. I Europa fortsatte Den Europæiske Centralbank (ECB) sin normalisering af den korte rente ved at sætte den op i marts og juni måned med i alt 0,50% point til 4,00%, hvilket også fik obligationsrenterne til at stige pænt. Usikkerheden om den amerikanske økonomi, kreditkrisen og en meget stærk europæisk valuta har siden afholdt banken fra at sætte renten yderligere op. Det medførte et europæisk rentefald i andet halvår af 2007, der dog ikke var nok til at opveje rentestigningen i årets første halvdel. De danske renter er som de europæiske steget. De 2-årige danske renter er steget med ca. 0,30% point mens de 10-årige renter er steget lidt mere med ca. 0,50% point. Mindsterenten blev d. 01.07.07 hævet fra 3% til 4%. Rentestigningen har påvirket afkastet af EgnsINVEST Korte Obligationer negativt. Rentestigningen har dog været begrænset i det korte segment og samtidig har afdelingens beholdning af 2% obligationer haft en overnormal performance i forbindelse med en drastisk reduktion af den cirkulerende mængde i 2% obligationer generelt.

Forventninger til 2008

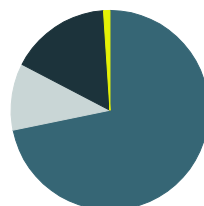
Her i januar måned tyder alt på en kraftig vækststopbremsning i USA. Det amerikanske obligationsmarked har dog allerede inddiskonteret et sådant scenarie, hvorfor et yderligere kraftigt rentefald ikke virker sandsynligt. I Europa er Den Europæiske Centralbank fanget i et dilemma mellem på den ene side lav vækst og på den anden side høj inflation. Derfor forventes centralbanken at holde de korte renter uændrede i en periode endnu. Et sådant scenarium vil betyde omtrent uændrede 2-årige renter, mens de længere obligationsrenter risikerer at kunne stige lidt på baggrund af stigende inflationsforventninger. I et sådant scenarium vil afdelingernes beholdning af 2% obligationer kunne fastholde deres nuværende høje prisfastsættelse.

Afdelingsprofil

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

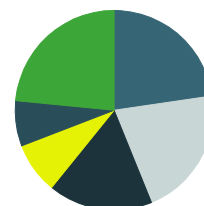
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	71,8 %
3 til 5	10,8 %
Større end 5	16,4 %
Likvider og øvrige aktiver	1,0 %

Obligationsudsteder



Realkredit Danmark	22,7 %
BRFKredit	21,1 %
Nykredit	17,0 %
HSH Nordbank	8,3 %
Danmarks Skibskreditfond	7,3 %
Øvrige	23,6 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2.00% BRF 321B.RTL 11	BRFKredit	88.547	15,44 %
2.00% RD 10D.s.INK 10	Realkredit Danmark	84.639	14,76 %
2.00% NYK INK 90D.stl. 09	Nykredit	63.275	11,04 %
2.00% HSH Nordbank 08	HSH Nordbank	41.493	7,24 %
2.00% Skibe INK St 12	Danmarks Skibskreditfond	27.617	4,82 %
I alt		573.389	100,00 %
heraf noteret		558.432	97,39 %
heraf unoteret		5.620	0,98 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		9.337	1,63 %

Nøgletal	2007	2006	2005	2004	2003
Årets nettoresultat (t.kr.)	18.593	13.602	19.729	32.214	22.474
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	573.389	858.229	1.178.846	1.240.306	986.277
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	696.033	990.215	1.234.754	1.140.665	880.987
Cirkulerende kapital (t.kr.)	548.448	838.454	1.149.154	1.191.554	944.354
Indre værdi	104,55	102,36	102,58	104,09	104,44
Udlodning (%)	2,75	1,35	2,05	3,05	4,10
Omkostningsprocent	0,72	0,75	0,75	0,80	0,90
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,58	0,63	0,73	0,74	0,81
Årets afkast (%)	2,89	1,57	1,59	2,93	2,75
Supplerende nøgletal					
Renter og udbytter (t.kr.)	15.633	21.612	28.541	26.548	30.156
Kursgevinster og tab (t.kr.)	7.972	-583	450	14.783	256
Administrationsomkostninger (t.kr.)	5.012	7.427	9.262	9.117	-7.938
Omsætningshastighed	0,70	0,94	0,89	1,86	1,00
Skattemæssig ultimokurs	104,20	101,90	102,40	105,00	105,39
A'conto udlodning (%)	-	0,60	0,85	0,75	1,50
Standardafvigelse	0,95	0,87	1,02	1,14	1,29
Sharpe Ratio	-0,43	0,22	0,18	0,95	0,79
Afkast før omkostninger (%)	3,61	2,32	2,37		
ÅOP (%)	0,76				
Benchmark					
Sharpe Ratio (benchmark)	0,38	1,03	1,13	-	-
Standardafvigelse (benchmark)	0,94	0,89	1,14	-	-
Benchmarkafkast (%)	3,17	2,19	2,52	-	-

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

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
21.612	1	15.633
<u>21.612</u>		<u>15.633</u>
Kursgevinster og -tab:		
-1.626		7.790
1.078		209
35		27
<u>-583</u>	2	<u>7.972</u>
21.029		23.605
7.427	3	5.012
<u>13.602</u>		<u>18.593</u>
Formuebevægelser:		
-2.240		-3.430
161		316
<u>-2.079</u>		<u>-3.114</u>
11.523		15.479
12.106	4	15.698
6.288		15.082
5.502		0
316		616
<u>-583</u>		<u>-219</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
614	Indestående i depotselskab		3.539
<u>614</u>	I alt likvide midler		<u>3.539</u>
Obligationer m.v.:			
842.530	Noterede obligationer fra danske udstedere		558.431
<u>842.530</u>	I alt obligationer		<u>558.431</u>
Kapitalandele:			
8.345	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		5.620
<u>8.345</u>	I alt kapitalandele		<u>5.620</u>
Andre aktiver:			
12.378	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		9.073
0	Andre tilgodehavender		8
0	Mellemværende vedrørende handelsafvikling		187
<u>12.378</u>	I alt andre aktiver		<u>9.268</u>
<u>863.867</u>	Aktiver i alt		<u>576.858</u>
Passiver			
858.229	Medlemmernes formue	5	573.389
Anden gæld:			
30	Skyldige omkostninger		11
5.608	Mellemværende vedr. handelsafvikling		3.458
<u>5.638</u>	I alt anden gæld		<u>3.469</u>
<u>863.867</u>	Passiver i alt		<u>576.858</u>

Noter 2006

443	Note 1 Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab		203
21.169	Noterede obligationer fra danske udstedere		15.430
<u>21.612</u>	I alt renteindtægter		<u>15.633</u>
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:			
	Noterede obligationer fra danske udstedere		7.790
<u>-1.626</u>	I alt obligationer		<u>7.790</u>
Kapitalandele:			
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		209
<u>1.078</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>209</u>
104	Bruttohandelsomkostninger		27
-69	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		0
<u>35</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>27</u>
<u>-583</u>	I alt kursgevinster og tab (+/-)		<u>7.972</u>
Note 3 Administrationsomkostninger			
501	Gebyrer til depotselskab		337
96	Øvrige omkostninger		28
<u>6.830</u>	Fast administrationshonorar		<u>4.647</u>
7.427	I alt administrationsomkostninger		<u>5.012</u>
Note 4 Til rådighed for udlodning:			
21.612	Renter og udbytter		15.633
0	Kursgevinst til udlodning (+/-)		8.191
7.427	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		5.012
-2.240	Udlodningsregulering ved emis./incl. (+/-)		-3.430
161	Udlodning overført fra sidste år		316
<u>12.106</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>15.698</u>
6.288	Heraf foreslået udlodning		15.082
5.502	Heraf udbetalt aconto udlodning		0
316	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		616
Note 5 Medlemmernes formue:			
1.178.846	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde	838.454
13.790	Udlodning fra sidste år		858.229
	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		6.288
1.069	Emissioner i året		649
13.096	Indløsninger i året	9.321	9.483
328.341	Emissionstillæg	299.327	306.907
-123	Indløsningsfradrag		0
-628	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		-369
2.240	Overført til udlodning fra sidste år		3.430
-161	Overført til udlodning næste år		-316
316	Foreslået udlodning		616
6.288	Overført fra resultatopg. (+/-)		15.082
<u>-583</u>	I alt medlemmernes formue		<u>-219</u>
<u>858.229</u>			<u>548.448</u>

Noter 2007

EgnsINVEST Lange obligationer

Markedskommentarer

Obligationsåret 2007 bød på en meget uens udvikling i de internationale obligationsrenter. Mens specielt de korte amerikanske renter faldt markant, steg de europæiske renter over hele rentekurven. Under indtryk af en stærk økonomi lod den amerikanske centralbank den ledende rente være uændret på de første fem rentemøder i 2007. Herefter brød kreditkrisen ud og centralbanken sænkede renten fra 5,25% til 4,25% på de efterfølgende tre rentemøder i september, oktober og december. Rentesænkninger samt forventningen om flere, førte til et voldsomt fald i specielt de korte amerikanske obligationsrenter. I Europa fortsatte Den Europæiske Centralbank (ECB) sin normalisering af den korte rente ved at sætte den op i marts og juni måned med i alt 0,50% point til 4,00%, hvilket også fik obligationsrenterne til at stige pænt. Usikkerheden om den amerikanske økonomi, kreditkrisen og en meget stærk europæisk valuta har siden afholdt banken fra at sætte renten yderligere op. Det medførte et europæisk rentefald i andet halvår af 2007, der dog ikke var nok til at opveje rentestigningen i årets første halvdel. De danske renter er som de europæiske steget. De 2-årige danske renter er steget med ca. 0,30% point mens de 10-årige renter er steget lidt mere med ca. 0,50% point. Mindsterenten blev d. 01.07.07 hævet fra 3% til 4%. Rentestigningen har påvirket afkastet af EgnsINVEST Lange Obligationer negativt. Der er dog flere forhold, der har været med til at holde hånden under afkastet. For det første har afdelingens beholdning af 2% obligationer haft en overnormal performance i forbindelse med en drastisk reduktion af den cirkulerende mængde i 2% obligationer generelt. Derudover var mindsterenteforhøjelsen fra 3% til 4% meget positiv for afdelingens beholdning af lange konverterbare 3% obligationer.

Forventninger til 2008

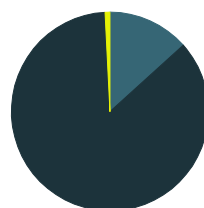
Her i januar måned tyder alt på en kraftig vækststopbremsning i USA. Det amerikanske obligationsmarked har dog allerede inddiskonteret et sådant scenarie, hvorfor et yderligere kraftigt rentefald ikke virker sandsynligt. I Europa er Den Europæiske Centralbank fanget i et dilemma mellem på den ene side lav vækst og på den anden side høj inflation. Derfor forventes centralbanken at holde de korte renter uændrede i en periode endnu. Et sådant scenarium vil betyde omtrent uændrede 2-årige renter, mens de længere obligationsrenter risikerer at kunne stige lidt på baggrund af stigende inflationsforventninger. I et sådant scenarium vil afdelingernes beholdning af 2% obligationer kunne fastholde deres nuværende høje prisfastsættelse.

Afdelingsprofil

EGNS-INVEST 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. EGNS-INVEST Lange obligationer anbefales til investering af frie midler og børneopsparing. Til pensionsopsparing anbefales EGNS-INVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv.

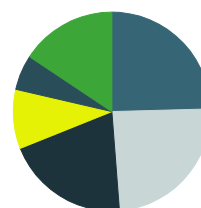
Beholdningsoverblik

Varighedsfordeling



0 til 3	13,6 %
3 til 5	0,0 %
Større end 5	87,2 %
Likvider og øvrige aktiver	-0,8 %

Obligationsudsteder



Danmarks Skibskreditfond	24,6 %
BRFKredit	24,2 %
Nykredit	20,2 %
Realkredit Danmark	9,6 %
EEC/EIB	5,7 %
Øvrige	15,7 %

De 5 største investeringer (i hele 1.000)

Papirnavn	Udsteder	Kursværdi	Vægt
2.00% BRF 321B.RTL 16	BRFKredit	11.180	18,82 %
2.00% Skibe INK St 15	Danmarks Skibskreditfond	8.673	14,60 %
3.00% NYK 02D 28	Nykredit	7.167	12,06 %
2.00% Skibe INK St 13	Danmarks Skibskreditfond	5.936	9,99 %
3.00% NYK 05D 20	Nykredit	3.449	5,80 %
I alt		59.417	100,00 %
heraf noteret		59.178	99,60 %
heraf unoteret		399	0,67 %
heraf øvrige finansielle instrumenter		-161	-0,27 %

Nøgletal

	2007	2006	*2005
Årets nettoresultat (t.kr.)	720	-434	621
Medlemmernes formue ultimo (t.kr.)	59.417	56.865	48.754
Medlemmernes formue gns. (t.kr.)	59.639	55.733	32.611
Cirkulerende kapital (t.kr.)	60.182	57.860	47.000
Indre værdi	98,73	98,28	103,73
Udlodning (%)	1,50	1,70	3,80
Omkostningsprocent	0,92	0,95	0,75
Omkostningsprocent i henhold til vedtægtsbestemmelse	0,87	0,90	0,50
Årets afkast (%)	1,33	-0,68	3,73

Supplerende nøgletal

Renter og udbytter (t.kr.)	1.549	1.469	762
Kursgevinster og tab (t.kr.)	-281	-1.374	103
Administrationsomkostninger (t.kr.)	548	529	244
Omsætningshastighed	0,17	0,37	0,75
Skattemæssig ultimokurs	99,10	99,80	105,00
A'conto udlodning (%)	-	0,85	-
Afkast før omkostninger (%)	2,25	0,27	4,72
ÅOP (%)	1,16		

Benchmark

Benchmarkafkast (%)	1,11	-0,26	4,61
---------------------	------	-------	------

* Afdelingen er startet i november 2005

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

Resultatopgørelse

2006	Note	2007
Renter og udbytter:		
1.469	1	1.549
<u>1.469</u>		<u>1.549</u>
Kursgevinster og -tab:		
-1.371	2	-296
0		15
3		0
<u>-1.374</u>		<u>-281</u>
95		1.268
529	3	548
<u>-434</u>		<u>720</u>
Formuebevægelser:		
19		-20
18		5
<u>37</u>		<u>-15</u>
-397		705
977	4	986
492		903
480		0
5		83
<u>-1.374</u>		<u>-281</u>

Balance pr. 31. december

2006	Aktiver	Note	2007
Likvide midler			
1.152	Indestående i depotselskab		403
<u>1.152</u>	I alt likvide midler		<u>403</u>
Obligationer m.v.:			
55.073	Noterede obligationer fra danske udstedere		59.178
<u>55.073</u>	I alt obligationer		<u>59.178</u>
Kapitalandele:			
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		399
<u>0</u>	I alt kapitalandele		<u>399</u>
Andre aktiver:			
650	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		703
0	Andre tilgodehavender		2
<u>650</u>	I alt andre aktiver		<u>705</u>
56.875	Aktiver i alt		60.685

2006	Passiver	Note	2007
56.865	Medlemmernes formue	5	59.417
Anden gæld:			
10	Skyldige omkostninger		1
0	Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.267
<u>10</u>	I alt anden gæld		<u>1.268</u>
56.875	Passiver i alt		60.685

Noter 2006

66	Note 1 Renteindtægter:		
1.403	Indestående i depotselskab		31
<u>1.469</u>	Noterede obligationer fra danske udstedere		<u>1.518</u>
	I alt renteindtægter		<u>1.549</u>
Note 2 Kursgevinster og -tab: Obligationer:			
-1.371	Noterede obligationer fra danske udstedere		-296
<u>-1.371</u>	I alt obligationer		<u>-296</u>
Kapitalandele:			
0	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (+/-)		15
<u>0</u>	I alt kursgevinster og tab kapitalandele (+/-)		<u>15</u>
Afledte finansielle instrumenter:			
10	Bruttohandelsomkostninger		0
-7	- dækket af emission- og indløsningsindtægter		0
<u>3</u>	= Handelsomkostninger ved løbende drift		<u>0</u>
-1.374	I alt kursgevinster og tab (+/-)		-281
Note 3 Administrationsomkostninger			
53	Gebyrer til depotselskab		52
14	Øvrige omkostninger		23
<u>462</u>	Fast administrationshonorar		<u>473</u>
529	I alt administrationsomkostninger		548
Note 4 Til rådighed for udlodning:			
1.469	Renter og udbytter		1.549
529	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		548
19	Udlodningsregulering ved emis./indl. (+/-)		-20
18	Udlodning overført fra sidste år		5
<u>977</u>	I alt til rådighed for udlodning, brutto		<u>986</u>
492	Heraf foreslået udlodning		903
480	Heraf udbetalt aconto udlodning		0
5	Heraf foreslået overført til udlodning næste år		83
Note 5 Medlemmernes formue:			
48.754	Medlemmernes formue primo	Cirk. mængde	Formue-værdi
1.786	Udlodning fra sidste år	57.860	56.865
-57	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indl.		492
12.978	Emissioner i året	9.122	9.005
1.922	Indløsninger i året	6.800	6.619
-185	Emissionstillæg		-84
-3	Indløsningsfradrag		-4
-19	Regulering af udlodning ved emission og indløsning (+/-)		20
-18	Overført til udlodning fra sidste år		-5
5	Overført til udlodning næste år		83
492	Foreslået udlodning		903
<u>-1.374</u>	Overført fra resultatopg. (+/-)		<u>-281</u>
56.865	I alt medlemmernes formue	<u>60.182</u>	<u>59.417</u>

Fondsbørsmeddelelser 2007

04.01.2007 Emission i ex-kupon afdelinger
05.01.2007 Prospektmeddelelse
08.01.2007 Finanskalender
27.02.2007 Årsmeddelelse
03.04.2007 Forløb af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST.
10.04.2007 Prospektmeddelelse
18.04.2007 Fusion af afdelinger
25.04.2007 Suspension af handel i Placeringsforeningen EgnsinVEST Indeksobligationer
10.05.2007 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST samt Placeringsforeningen EgnsinVEST
31.05.2007 Ophævelse af suspension indeksobligationer i Placeringsforeningen EgnsinVEST
31.05.2007 Opdatering af prospekter
14.06.2007 Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
25.06.2007 Opdatering af prospekter
28.06.2007 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST
30.07.2007 Forløb af ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsinVEST
22.08.2007 Prospektmeddelelse
22.08.2007 Halvårsrapport for Investeringsforeningen EgnsinVEST
22.08.2007 Halvårsrapport for Placeringsforeningen EgnsinVEST
17.09.2007 Fusion af afdelinger i Investeringsforeningen EgnsinVEST
28.09.2007 Prospektmeddelelse
21.11.2007 Prospektmeddelelse

Ejerskab i unoterede andele

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

Depotselskab

Investeringsforeningen EgnsinVEST har aktier i Sparbank, som også er foreningens depotselskab. Investeringen er sket som et led i den normale porteføljepleje. Der er investeret i Sparbank i EgnsinVEST Danmark.

Honorar

Revisorhonoraret og bestyrelseshonorar for foreningen indgår som en del af det faste administrationshonorar. Det samlede honorar til revisor for revision af foreningen udgør: 698 tkr.

Heraf lovpligtig revision: 552 tkr.
Heraf andre ydelser: 146 tkr.

For 2007 er bestyrelseshonoraret 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 handel for flere afdelinger på en gang m.v.. For at tage højde for disse konflikter gennemføres følgende procedure ved køb af finansielle instrumenter:

Handel mellem afdelinger

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

Handel til flere afdelinger på en gang

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

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

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

Fund governance

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

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

Foreningen ledes af en generalforsamlingsvalgt bestyrelse på mindst tre og højst 10 medlemmer, der skal være ejere af foreningsandele. 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 førstkommende generalforsamling. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år.

Der er i 2007 afholdt seks bestyrelsesmøder i foreningen.

Fund governance for EgnslINVEST 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 udenlandske værdipapirer at gøre, er outsourcet til Svenska Handelsbanken. Afregning af transaktionsgebyrer, depotgebyrer og gebyr for hjem søgning af udbytteskat sker direkte til Svenska Handelsbanken iht. særskilt aftale.

Depotselskabet skal påse, at

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

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 2008
EgnsinVEST Korte obligationer	0,65%
EgnsinVEST Obligationer	0,75%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,80%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	1,45%
EgnsinVEST Østen	1,65%
EgnsinVEST Norden	1,60%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	1,75%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	1,75%
EgnsinVEST Tyskland, Akk.	1,75%
EgnsinVEST Tyskland	1,75%
EgnsinVEST Sundhed	1,65%
EgnsinVEST Europa	1,60%
EgnsinVEST Danmark	1,50%
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	1,85%
EgnsinVEST Emerging Østen	1,85%

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 porteføljestyringen. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsinstrukser for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, som tager stilling til, om forslagene skal gennemføres.

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

Investeringsforeningen EgnsinVEST	Sats 2008
EgnsinVEST Korte obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer	0,10%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	0,15%
EgnsinVEST Østen	0,20%
EgnsinVEST Norden	0,20%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,35%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	0,35%
EgnsinVEST Tyskland, Akk.	0,35%
EgnsinVEST Tyskland	0,35%
EgnsinVEST Sundhed	0,20%
EgnsinVEST Europa	0,20%
EgnsinVEST Danmark	0,20%
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	0,20%
EgnsinVEST Emerging Østen	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 fondsmæglerselskabet om ydelse af investeringsrådgivning, formidling af foreningsandele, markedsføring og diverse administrative assistancer i forbindelse med foreningernes valuta- og værdipapirhandler.

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

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

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

Kurtagesatsen er eksklusiv eksterne omkostninger og skatter.

Fondsmæglerselskabet formidler i eget regi alene salg af foreningsandele til professionelle, primært institutionelle investorer, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektet angivne normsatser. Markedsføringen af foreningsandele til øvrige investorer varetager EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S via andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra de i prospektet angivne normsatser. De finansielle formidlere fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af afdelingens foreningsandele, og EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring af foreningsandele. Som honorar for ydelserne betales et formidlingshonorar beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens noterede investeringsandele, som opbevares i depot i det pågældende pengeinstitut. Satsen for aktieafdelinger er op til 1% p.a. og for obligationsafdelinger varierer satsen mellem 0,5% p.a. op til 1% p.a.

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

Investeringsforeningen EGNs-INVEST	Sats 2008
EgnsinVEST Korte obligationer	0,34%
EgnsinVEST Obligationer	0,45%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,44%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	0,88%
EgnsinVEST Østen	0,96%
EgnsinVEST Norden	0,98%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	1,03%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	1,02%
EgnsinVEST Tyskland, Akk.	0,84%
EgnsinVEST Tyskland	1,01%
EgnsinVEST Sundhed	0,92%
EgnsinVEST Europa	0,93%
EgnsinVEST Danmark	0,94%
EGNS-INV Emerging Østeuropa	1,09%
EGNS-INV Emerging Østen	1,04%

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.

Investeringsforeningen EGNs-INVEST	Sats 2008
EgnsinVEST Korte obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer	0,10%
EgnsinVEST Lange obligationer	0,10%
EgnsinVEST Obligationer, Højrentelände	0,15%
EgnsinVEST Østen	0,20%
EgnsinVEST Norden	0,20%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.	0,15%
EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte	0,15%
EgnsinVEST Tyskland, Akk.	0,15%
EgnsinVEST Tyskland	0,15%
EgnsinVEST Sundhed	0,20%
EgnsinVEST Europa	0,20%
EgnsinVEST Danmark	0,20%
EgnsinVEST Emerging Østeuropa	0,20%
EgnsinVEST Emerging Østen	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%
Obligationafdelinger	1,5%

Specifikation af tab til fremtidig modregning

Afdeling (1.000 kr.)	Sundhed	Østen	Norden	Europa
Fremført tab fra tidligere år	12.922	872	8.411	26.855
Realiserede nettoavancer-/tab i regnskabsåret	-166	614	762	5.475
Regulering af det skattemæssige tab i forbindelse med emissioner og indløsninger	-32.435	-414	967	3.216
Tab der kan modregnes i fremtidige udlodningspligtige avancer	45.523	672	6.682	18.164
De realiserede tab kan modregnes i fremtidige udlodningspligtige beløb senest i regnskabsåret:				
Uendeligt	45.523	672	6.682	18.164

Ordinær Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen EgnsINVEST afholdes tirsdag den 8. april 2008 kl. 14.00 hos EgnsINVEST, Vitus Berings Plads 5, 8700 Horsens.

Dagsorden bekendtgøres i henhold til vedtægterne.

Samarbejdende pengeinstitutter

EgnsINVEST samarbejder med 87 pengeinstitutter. På www.egnsinvest.dk kan De finde det pengeinstitut, som ligger nærmest Deres bopæl.

Agri-Egens Sparekasse
Andelskassen Fælleskassen
Andelskassen J.A.K. Ebeltoft
Andelskassen J.A.K. Slagelse
Andelskassen OIKOS
bankTrelleborg
Boddum-Ydby Sparekasse
Borbjerg Sparekasse
Broager Sparekasse
Brørup Sparekasse
Capinordic A/S
Den Jyske Sparekasse
Den lille Sparekasse
DiBa
Djurslands Bank A/S
Dronninglund Sparekasse
ebh | bank a/s
Finansbanken A/S
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 Rødding
J.A.K. Andelskassen Varde
J.A.K. Andelskassen Østervrå
Klim Sparekasse
Københavns Andelskasse
Langå Sparekasse
Lunde-Kvong Andelskasse
Løkken Sparekasse
Max Bank A/S
Middelfart Sparekasse
Morsø Andelskasse
Morsø Bank
Morsø Sparekasse
Nordoya Sparikassi
Ringkjøbing Bank
Ringkjøbing Landbobank
Rise Sparekasse
Roskilde Bank A/S
Ryslinge Andelskasse
Rønde og Omegns Sparekasse
S|E|B
Skjern Bank
Skælskør Bank
Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Spar Mors
Spar Salling
Sparbank
Sparekassen Balling
Sparekassen Bredebro
Sparekassen Den lille Bikube
Sparekassen Djursland
Sparekassen Faaborg
Sparekassen Farsø
Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
Sparekassen Himmerland

Sparekassen Hobro
Sparekassen Hvetbo
Sparekassen i Skals
Sparekassen Kronjylland
Sparekassen Limfjorden
Sparekassen Lolland
Sparekassen Løgumkloster
Sparekassen Midtdjurs
Sparekassen Midtfjord
Sparekassen Østjylland
Sparekassen Thy
Sparekassen Vendsyssel
St. Brøndum Sparekasse
Svendborg Sparekasse
Thisted Andelskasse
Tved Sparekasse
Tønder Bank A/S
Ulsted Sparekasse
Vistoft Sparekasse
Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Østjydsk Bank A/S

Egns**INVEST**

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Tlf.: 7625 0146
Fax: 7625 0150

info@egnsinvest.dk
www.egnsinvest.dk